



Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações contábeis intermediárias
individuais e consolidadas
em 30 de junho de 2011

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

em 30 de junho 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 das mutações do patrimônio líquido e dos resultados abrangentes	17
Demonstrações individuais e consolidadas dos fluxos de caixa	18
Demonstrações individuais e consolidadas do valor adicionado	19
Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas	20 - 44

Relatório de desempenho

Contexto de Mercado

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

O Ibovespa, indicador do desempenho médio das cotações das ações na Bolsa brasileira, encerrou o primeiro semestre de 2011 com retração de 9,96%, reflexo, principalmente da preocupação de investidores com inflação no Brasil e possível alta de juros e também pelas incertezas vividas na Europa. Neste mesmo período, os índices norte-americanos S&P 500, Dow Jones e Nasdaq avançaram 5,01%, 7,23% e 4,55%, respectivamente, e o índice da bolsa de Londres FTSE avançou 0,78%.

No caso das empresas listadas na Bovespa que são parte do portfólio dos fundos geridos pela Tarpon, observamos em Junho de 2011 quedas mais expressivas nas cotações de BRF, justificadas pela incerteza do julgamento da fusão da Sadia pela Perdigão e de empresas do setor de varejo, principalmente impactadas pelas expectativas de aumento da taxa de juros e possível aumento de inadimplência dos consumidores.

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

Taxa de performance: 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 watermark*” (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.

Estratégias de investimento

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

Long Only Equity:

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

Hybrid Equity:

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

Estratégia de Co - Investimentos:

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

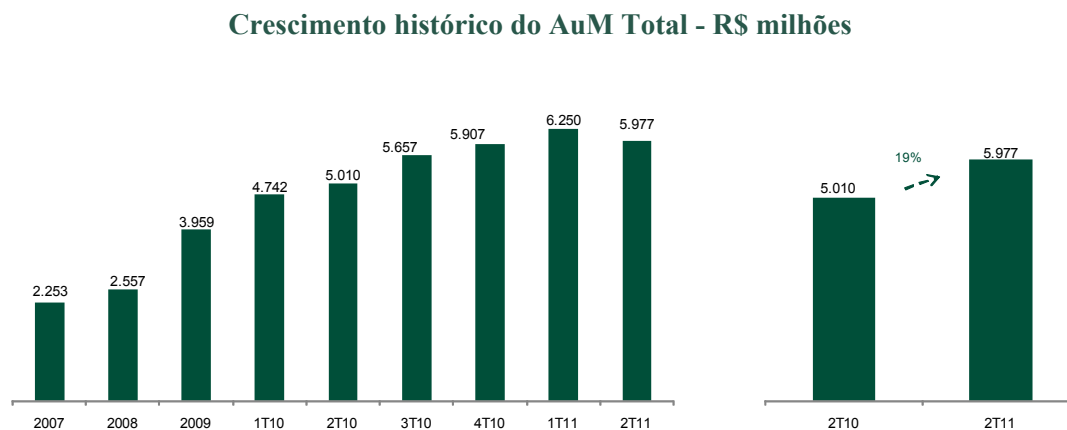
Base de investidores

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

Comentário sobre o desempenho operacional

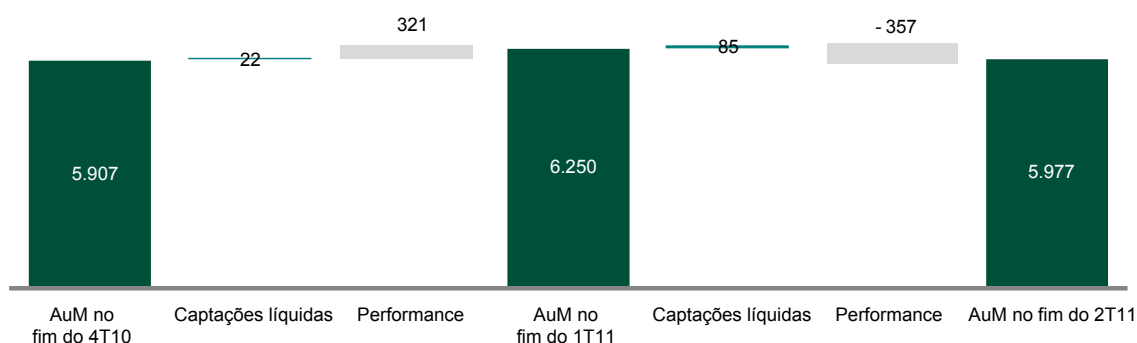
Base de ativos sob gestão

Os nossos ativos sob gestão (“AuM”) totalizaram R\$5,9 bilhões em 30 de junho de 2011, um aumento de aproximadamente 19% quando comparado com o AuM de R\$5,0 bilhões registrado em 30 de junho de 2010. Em relação ao 1T11 houve uma queda de 4%, conforme descrito abaixo:



O AuM do trimestre refletiu as captações líquidas no 2T11, bem como o impacto negativo da performance dos fundos.

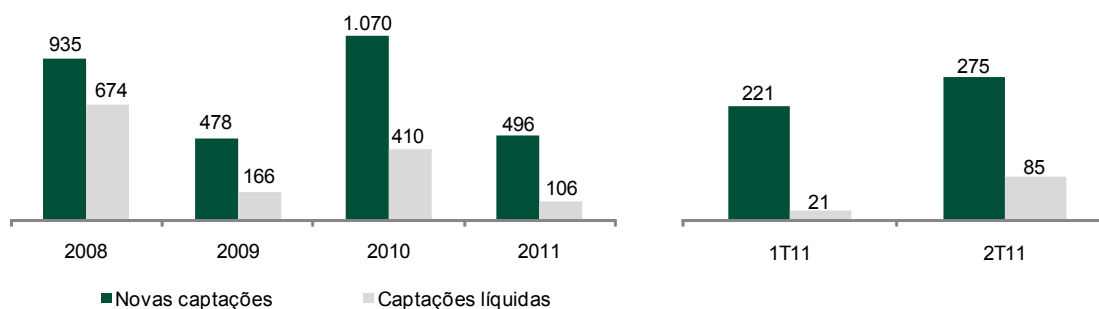
Composição do crescimento do AuM - R\$ milhões



Performance dos fundos: o retorno negativo dos Fundos Tarpon no 2T11 contribuíram para uma queda de R\$357 milhões do AuM.

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\$85 milhões ao longo do trimestre. A estratégia atual de captação da Tarpon está baseada na reciclagem do capital, visando substituir potenciais resgates por novas aplicações em valores similares.

Captação - R\$ milhões



No trimestre, os recursos foram majoritariamente captados para a estratégia de *Hybrid Equity*, a qual tem como objetivo investir em oportunidades específicas em bolsa ou em *private-equity*.

Desempenho dos Fundos Tarpon

No trimestre, a estratégia de investimento Long Only Equity apresentou performance líquida de -6,2% em R\$ e -3,5% em US\$. Desde o início, o retorno anualizado dessa estratégia foi de 33,5% em R\$ e 35,4% em US\$.

A estratégia Hybrid Equity apresentou performance anualizada líquida de 1,0% (em US\$). Desde o início, o retorno acumulado anualizado foi de 33,0%. Esta performance, no semestre, foi impactada positivamente pela valorização dos investimentos de private equity dessa estratégia.

Apenas para efeitos ilustrativos, no 2T11 os índices Ibovespa e IBX apresentaram, respectivamente, retornos em R\$ de -9,0% e de -7,3%.

Estratégia	Início	Performance ⁽¹⁾⁽²⁾					Desde o início (anualizado)
		2T11	2011	12 meses	2 anos	5 anos	
Long Only Equity (R\$)	maio 2002	-6,2%	-1,5%	18,2%	92,1%	186,5%	33,5%
Long Only Equity (US\$)	maio 2002	-3,5%	2,0%	28,2%	117,9%	252,8%	35,4%
Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	1,03%	10,9%	43,8%	136,4%	-	33,0%
Índices de mercado		2T11	2011	12 meses	2 anos	5 anos	Desde maio 2002 (anualizado)
Ibovespa (R\$)		-9,0%	-9,9%	2,4%	21,2%	70,3%	19,1%
IBX (R\$)		-7,3%	-6,7%	8,8%	24,5%	75,3%	22,1%
Ibovespa (US\$)		-5,0%	-3,9%	18,1%	51,5%	136,1%	24,8%
IBX (US\$)		-3,3%	-0,4	25,6%	55,6%	143,1%	27,8%

(1) Performance líquida de taxas.

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

Sumário

Destaques financeiros - R\$ milhões

	2T 2011	1S 2011	2T 2010	1S 2010
Receita operacional bruta	126.0	218.5	87.8	157.2
Taxas de administração	16.1	31.3	12.8	25.6
Taxas de performance	109.9	187.2	75.0	131.6
Receita operacional líquida	119.0	206.4	83.3	149.1
Despesas operacionais	(51.6)	(58.2)	(23.2)	(27.8)
Recorrentes: administração geral, salários & outros	(6.2)	(10.9)	(4.1)	(6.7)
Não recorrentes: Plano de opções e PLR	(45.4)	(47.3)	(19.1)	(21.1)
Resultado operacional	67.4	148.2	60.1	121.3
<i>Margem operacional</i>	<i>57%</i>	<i>72%</i>	<i>72%</i>	<i>81%</i>
Resultado das operações financeiras	2.4	3.9	1.2	1.9
Resultado Financeiro	2.4	3.9	1.2	1.9
Imposto de renda e contribuição social	(28.9)	(57.5)	(10.1)	(17.8)
Lucro líquido	40.9	94.6	51.2	105.3
<i>Margem líquida</i>	<i>34%</i>	<i>46%</i>	<i>61%</i>	<i>71%</i>
Lucro por ação (R\$/ação)	0,89	2,07	1,24	2,55
Dividendos por ação (R\$/ação)	2,07	2,07	2,55	2,55
Ações emitidas (milhares)	45.760	45.760	41.207	41.207
AuM (fim do período)	5.977	5.977	5.010	5.010
AuM sobre o qual incide taxa de adm. ⁽¹⁾	5.231	5.231	4.054	4.054

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

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

Receitas operacionais

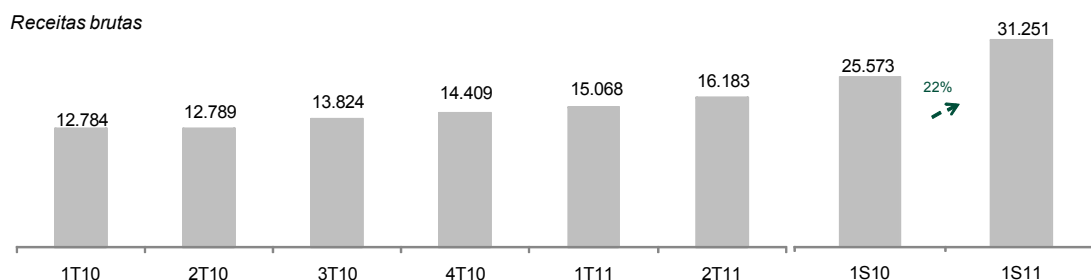
As receitas operacionais são compostas por honorários relacionadas a taxas de administração – fluxo de receitas recorrente e de maior previsibilidade, calculado com base no montante do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon – e por honorários relacionados a taxas performance – fluxo de receitas de maior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

Honorários com taxas de administração

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

No 2T11, a receita bruta com honorários relacionados a taxas de administração totalizou R\$16,1 milhões, o equivalente a 13% do total das receitas operacionais do trimestre e 14% no semestre. As receitas aumentaram 27% quando comparado 2T11 e 2T10 e 22% quando comparado 1S11 e 1S10.

Receita de taxas de administração - R\$'000



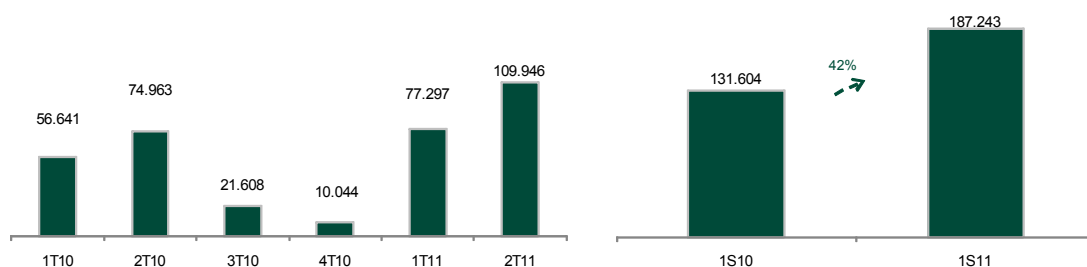
Honorários com taxas de performance

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 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 2T11, a receita com honorários relacionados a taxas de performance totalizou R\$109,9 milhões, o equivalente a 87% do total das receitas operacionais do trimestre e 86% no semestre.

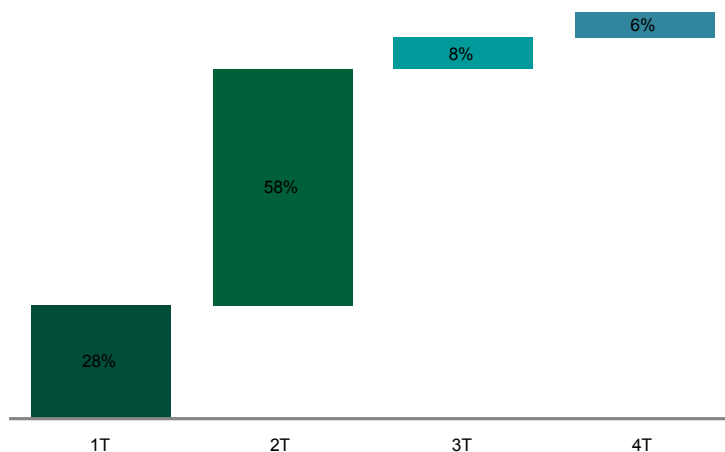
Receita de taxas de performance - R\$'000



No semestre, as receitas atingiram R\$187,2 milhões, refletindo o desempenho dos Fundos Tarpon. O crescimento foi de 47% quando comparado 2T11 com 2T10 e 42% quando comparado 1S11 e 1S10.

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

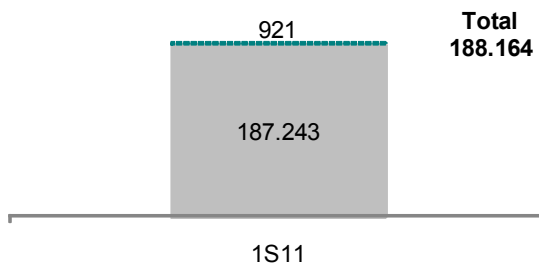
Distribuição da Cobrança de Performance - %AUM



Em 30 de junho de 2011, 41% 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 junho de 2011, o montante em receitas adicionais seria de R\$921 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 março de 2011 - R\$'000

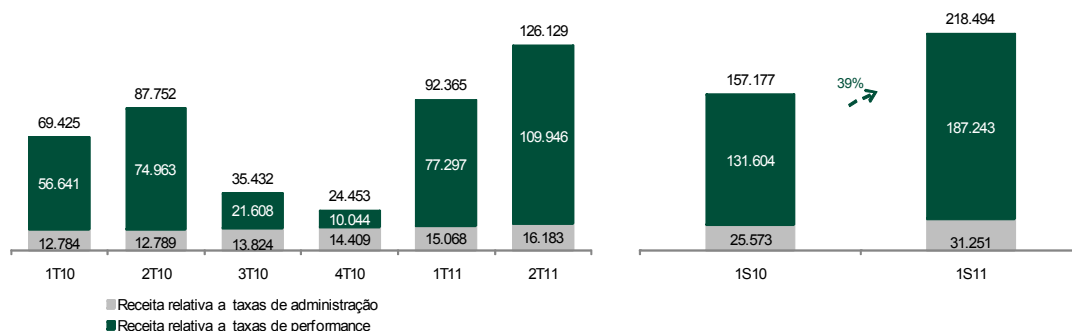


- Receita de taxa de performance (auferida)
- ▣ Receita de taxa de performance acumulada (potencial) em 30 de junho 2011

Receita total

Como resultado dos honorários recebidos, a receita operacional, no 2T11, foi de R\$126,1 milhões, representando um crescimento de 37% sobre o primeiro trimestre de 2011.

Receitas operacionais totais - R\$'000

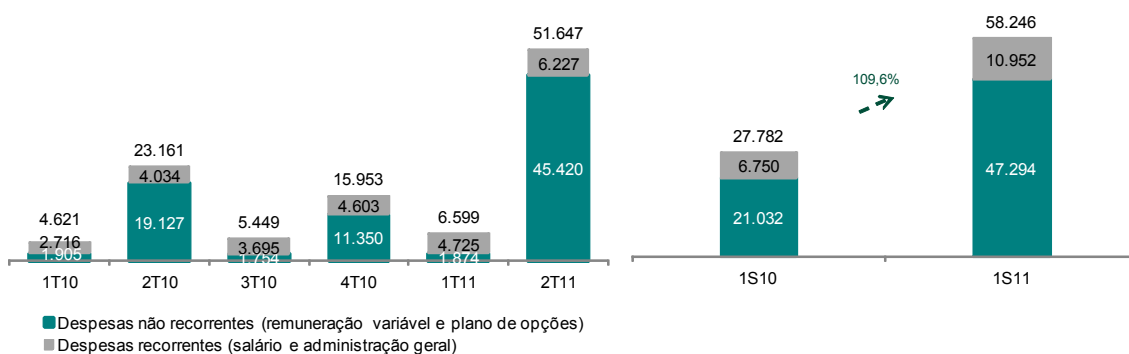


Despesas operacionais

As despesas operacionais, divididas entre despesas recorrentes e não recorrentes, totalizaram R\$51,6 milhões no 2T11 (margem operacional de 57%), ante R\$23,3 milhões em 2T10 (margem operacional de 72%).

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 2T11, as despesas recorrentes totalizaram R\$6,2 milhões, o equivalente a 12% das despesas totais do trimestre. No mesmo trimestre do ano anterior, as despesas recorrentes totalizaram R\$4,0 milhões, refletindo, dentre outros, o menor número de empregados e menor infra-estrutura (instalações) em 30 de junho de 2010.

Despesas operacionais totais - R\$'000



No semestre findo em 30 de junho de 2011, a parcela das despesas não recorrentes totalizou R\$47,3 milhões referente à provisão (sem efeito caixa) do nosso plano de opção de compra de ações e também a despesa com a remuneração variável.

Impostos

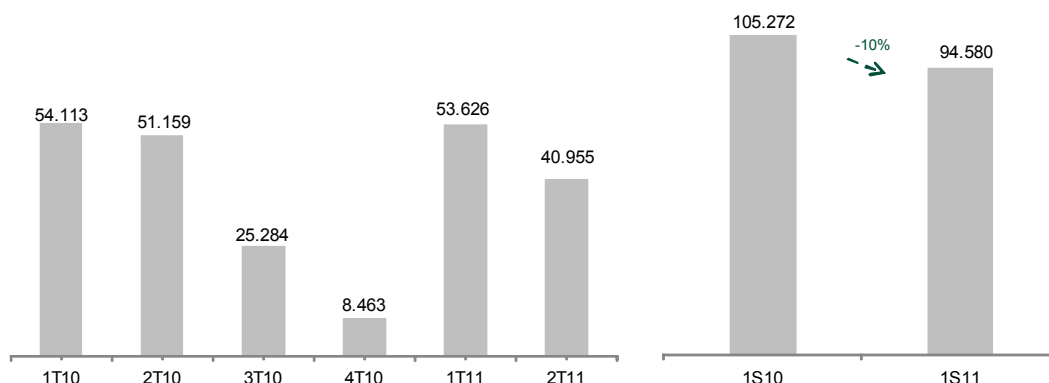
Devido ao nível de receitas registrado no ano de 2010, a partir de 1 de janeiro de 2011, a Companhia passou a utilizar um novo regime tributário (Lucro Real).

Por conta da mudança supracitada, houve um aumento da alíquota efetiva do imposto de 18.6% para 33.7% (considerando PIS, COFINS, ISS, IR e CSLL) de dezembro de 2010 para 30 de junho de 2011. Comparando 1ST11 com o 1ST10 houve um aumento de 223.0% nas despesas de imposto de renda e contribuição social.

Lucro líquido

O lucro líquido do trimestre totalizou R\$40,9 milhões (R\$ 2,07 por ação), uma queda de 19,9% em relação ao 2T10, resultando em uma margem líquida de 46%.

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/semestre findos em 30 de junho 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/ semestre findos em 30 de junho 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 junho de 2011, que compreendem o balanço patrimonial e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data e as das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis 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

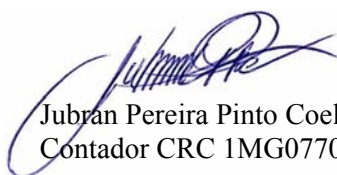
Revisamos, também, as demonstrações intermediárias do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2011, elaboradas sob a responsabilidade da administração, cuja apresentação é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão 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.

Revisão dos valores correspondentes ao 2º trimestre de 2011

Os valores referentes às mutações do patrimônio líquido, aos fluxos de caixa e aos valores adicionados referentes ao 2º trimestre de 2011, elaborados sob a responsabilidade da administração, que estão sendo apresentados como informações suplementares em relação aos períodos de apresentação requeridos pelo CPC 21 e IAS 34, foram submetidos 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 elaborados, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 28 de julho de 2011

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6



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

Tarpon Investimentos S.A.

Balancos patrimoniais individuais e consolidados

em 30 de junho de 2011 e 31 de dezembro de 2010

(Em milhares de Reais)

Ativo	Notas	Consolidado		Individual		Passivo	Notas	Consolidado		Individual	
		30/06/11	31/12/10	30/06/11	31/12/10			30/06/11	31/12/10		
Circulante						Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	4	1.122	294	1122	294	Contas a pagar	16c	41711	10.333	41711	10.333
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	5	107.220	45.217	107.220	45.217	Obrigações tributárias	16d	63.595	6.396	63.595	6.396
Recebíveis	7	115.444	21.282	115.444	21.282	Obrigações trabalhistas	16e	4.369	1.319	4.369	1.319
Outros ativos	16b	13.082	1.523	13.082	1.523	Obrigações estatutárias	8c	-	33.713	-	33.713
		<u>236.868</u>	<u>68.316</u>	<u>236.868</u>	<u>68.316</u>			<u>109.675</u>	<u>51.761</u>	<u>109.675</u>	<u>51.761</u>
Não-circulante						Patrimônio líquido					
Imobilizado	16a	1.435	1.435	1.435	1.435	Capital social	8a	5.419	4.180	5.419	4.180
		<u>1.435</u>	<u>1.435</u>	<u>1.435</u>	<u>1.435</u>	Reservas de capital	8e	16.678	2.102	16.678	2.102
		1.435	1.435	1.435	1.435	Reserva estatutária	8d	30	30	30	30
						Reserva legal	8b	836	836	836	836
						Plano de opções	12	11.085	10.842	11.085	10.842
						Lucros acumulados		94.580	-	94.580	-
								<u>128.628</u>	<u>17.990</u>	<u>128.628</u>	<u>17.990</u>
						Patrimônio líquido atribuível aos controladores					
Total ativo		<u>238.303</u>	<u>69.751</u>	<u>238.303</u>	<u>69.751</u>	Total passivo e patrimônio líquido		<u>238.303</u>	<u>69.751</u>	<u>238.303</u>	<u>69.751</u>

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

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações individuais e consolidadas de resultados

Semestres e trimestres findos em 30 de junho de 2011 e 2010

(Em milhares de Reais)

	Notas	Consolidado				Individual			
		Trimestres findos em		Semestres findos em 30		Trimestres findos em		Semestres findos em 30	
		2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Taxa de administração		15.187	12.127	29.321	24.253	15.187	12.127	29.321	24.253
Taxa de performance		103.963	71.169	177.089	124.893	103.963	71.169	177.089	124.893
Receita operacional líquida	10	<u>119.150</u>	<u>83.296</u>	<u>206.410</u>	<u>149.146</u>	<u>119.150</u>	<u>83.296</u>	<u>206.410</u>	<u>149.146</u>
Despesas e receitas operacionais									
Despesas com pessoal	16e	(46.042)	(18.933)	(48.735)	(20.779)	(46.042)	(18.933)	(48.735)	(20.779)
Plano de opções	12	(1.795)	(1.955)	(3.669)	(3.860)	(1.795)	(1.955)	(3.669)	(3.860)
Despesas administrativas	11	(3.584)	(937)	(5.639)	(1.868)	(3.584)	(937)	(5.639)	(1.868)
Resultado com ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado		2.430	1.247	3.955	1.916	2.430	1.247	3.955	1.916
Equivalência patrimonial		-	(196)	-	(253)	-	(97)	-	(125)
Outras receitas/(despesas) operacionais		(226)	(1.336)	(203)	(1.275)	(226)	(1.336)	(203)	(1.275)
		(49.217)	(22.110)	(54.291)	(26.119)	(49.217)	(22.011)	(54.291)	(25.991)
Resultado operacional		<u>69.933</u>	<u>61.186</u>	<u>152.119</u>	<u>123.027</u>	<u>69.933</u>	<u>61.285</u>	<u>152.119</u>	<u>123.155</u>
Imposto de renda e contribuição social	13	<u>(28.978)</u>	<u>(10.126)</u>	<u>(57.539)</u>	<u>(17.882)</u>	<u>(28.978)</u>	<u>(10.126)</u>	<u>(57.539)</u>	<u>(17.882)</u>
Lucro líquido		<u>40.955</u>	<u>51.060</u>	<u>94.580</u>	<u>105.145</u>	<u>40.955</u>	<u>51.159</u>	<u>94.580</u>	<u>105.273</u>
atribuível aos controladores		40.955	51.159	94.580	105.273	40.955	51.159	94.580	105.273
atribuível a participações de não controladores		-	(99)	-	(128)	-	-	-	-
Número de ações no final do período	8	<u>45.760</u>	<u>41.207</u>	<u>45.760</u>	<u>41.207</u>	<u>45.760</u>	<u>41.207</u>	<u>45.760</u>	<u>41.207</u>
Lucro básico por lote de mil ações em R\$	9a	<u>0,89</u>	<u>1,24</u>	<u>2,07</u>	<u>2,55</u>	<u>0,89</u>	<u>1,24</u>	<u>2,07</u>	<u>2,55</u>
Lucro diluído por lote de mil ações em R\$	9b	<u>0,71</u>	<u>0,99</u>	<u>1,64</u>	<u>2,03</u>	<u>0,71</u>	<u>0,99</u>	<u>1,64</u>	<u>2,03</u>

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

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações consolidadas das mutações do patrimônio líquido e dos resultados abrangentes

Semestres e trimestres findos em 30 de junho de 2011 e 2010

(Em milhares de Reais)

	Capital social	Reservas de capital	Reservas estatutárias	Reserva legal	Plano de opções	avaliação patrimonial	Lucros acumulados	Patrimônio líquido atribuível aos controladores	Participações de não controladores	Patrimônio líquido total	do resultado abrangente total
Saldos em 31 de março de 2011	5.419	16.678	30	836	9.290	-	53.625	85.877	-	85.877	-
Plano de opções	-	-	-	-	1.795	-	-	1.795	-	1.795	-
Lucro líquido	-	-	-	-	-	-	40.955	40.955	-	40.955	40.955
Saldos em 30 de junho de 2011	<u>5.419</u>	<u>16.678</u>	<u>30</u>	<u>836</u>	<u>11.085</u>	<u>-</u>	<u>94.580</u>	<u>128.628</u>	<u>-</u>	<u>128.628</u>	<u>40.955</u>
Resultado abrangente atribuível aos controladores											40.955
Resultado abrangente atribuível às participações não controladoras											-
Saldos em 31 de dezembro de 2010	4.180	2.102	30	836	10.842	-	-	17.990	-	17.990	-
Aumento de capital	1.239	-	-	-	-	-	-	1.239	-	1.239	-
Plano de opções	-	14.576	-	-	243	-	-	14.819	-	14.819	-
Lucro líquido	-	-	-	-	-	-	94.580	94.580	-	94.580	94.580
Saldos em 30 de junho de 2011	<u>5.419</u>	<u>16.678</u>	<u>30</u>	<u>836</u>	<u>11.085</u>	<u>-</u>	<u>94.580</u>	<u>128.628</u>	<u>-</u>	<u>128.628</u>	<u>94.580</u>
Resultado abrangente atribuível aos controladores											94.580
Resultado abrangente atribuível às participações não controladoras											-
Saldos em 31 de março de 2010	4.180	2.102	30	801	5.049	4.619	54.114	70.895	99	70.994	-
Plano de opções	-	-	-	-	1.955	-	-	1.955	-	1.955	-
Lucro líquido	-	-	-	-	-	-	51.159	51.159	(99)	51.060	51.060
Saldos em 30 de junho de 2010	<u>4.180</u>	<u>2.102</u>	<u>30</u>	<u>801</u>	<u>7.004</u>	<u>4.619</u>	<u>105.273</u>	<u>124.009</u>	<u>-</u>	<u>124.009</u>	<u>51.060</u>
Resultado abrangente atribuível aos controladores											51.159
Resultado abrangente atribuível às participações não controladoras											(99)
Saldos em 31 de dezembro de 2009	4.004	2.019	30	801	3.227	5	-	-	128	10.213	-
Aumento de capital	176	-	-	-	-	-	-	176	-	176	-
Ajuste a valor de mercado	-	-	-	-	-	4.614	-	4.614	-	4.614	4.614
Plano de opções	-	83	-	-	3.777	-	-	3.860	-	3.860	-
Lucro líquido	-	-	-	-	-	-	105.273	105.273	(128)	105.145	105.145
Saldos em 30 de junho de 2010	<u>4.180</u>	<u>2.102</u>	<u>30</u>	<u>801</u>	<u>7.004</u>	<u>4.619</u>	<u>105.273</u>	<u>124.009</u>	<u>-</u>	<u>124.009</u>	<u>109.759</u>
Resultado abrangente atribuível aos controladores											109.887
Resultado abrangente atribuível às participações não controladoras											(128)

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

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações individuais e consolidadas dos fluxos de caixa

Semestres e trimestres findos em 30 de junho de 2011 e 2010

(Em milhares de Reais)

	Consolidado				Individual			
	Trimestres findos em 30 de junho		Semestres findos em 30 de junho		Trimestres findos em 30 de junho		Semestres findos em 30 de junho	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Atividades operacionais								
Lucro líquido das operações recorrentes	40.955	51.159	94.580	105.273	40.955	51.159	94.580	105.273
Ajustes:								
Depreciação	67	14	134	27	67	14	134	26
Resultado de equivalência patrimonial	-	97	-	125	-	97	-	125
Aumento/(diminuição) em plano de opções	1.795	1.955	3.669	3.860	1.795	1.955	3.669	3.860
Lucro/(prejuízo) ajustado	42.817	53.225	98.383	109.285	42.817	53.225	98.383	109.284
Variação de ativos e passivos:								
(Aumento)/diminuição em recebíveis	(27.109)	(16.163)	(94.162)	(71.661)	(27.109)	(16.163)	(94.162)	(71.661)
(Aumento)/diminuição em outros ativos	(11.213)	(209)	(11.559)	(384)	(11.213)	(209)	(11.559)	(384)
Aumento/(diminuição) em contas a pagar	40.900	17.099	31.378	16.925	40.900	17.099	31.378	16.925
Aumento/(diminuição) em obrigações tributárias	30.306	2.852	57.199	11.739	30.306	2.852	57.199	11.739
Aumento/(diminuição) em obrigações trabalhistas	2.928	429	3.050	(4.665)	2.928	429	3.050	(4.665)
Fluxo de caixa das atividades operacionais	78.629	57.233	84.289	61.239	78.629	57.233	84.289	61.238
Atividades de investimentos								
Alienação de ativos disponíveis para venda								
Variação de ativos financeiros a valor justo pelo resultado	(77.494)	(57.125)	(62.003)	(54.483)	(77.494)	(57.125)	(62.003)	(54.483)
(Aquisições)/baixas de investimentos em coligadas e controladas	-	(191)	-	(191)	-	(187)	-	(187)
(Aquisições)/baixas no ativo imobilizado	(95)	93	(133)	84	(95)	94	(133)	83
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	(77.589)	(57.223)	(62.136)	(54.590)	(77.589)	(57.218)	(62.136)	(54.587)
Atividades de financiamento								
Pagamento de dividendos	-	(5)	(33.713)	(6.838)	-	(5)	(33.713)	(6.838)
Exercício de opções de ações	-	-	12.388	176	-	-	12.388	176
Fluxo de caixa das atividades de financiamento	-	(5)	(21.325)	(6.662)	-	(5)	(21.325)	(6.662)
Total do fluxo de caixa	1.040	5	828	(13)	1.040	10	828	(11)
Aumento/(diminuição) líquido de caixa e equivalentes de caixa	1.040	5	828	(13)	1.040	10	828	(11)
Caixa e equivalentes de caixa no início do trimestre/semestre	82	24	294	42	82	19	294	40
Caixa e equivalentes de caixa no final do trimestre/semestre	1.122	29	1.122	29	1.122	29	1.122	29

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

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações individuais e consolidadas do valor adicionado

Semestres e trimestres findos em 30 de junho de 2011 e 2010

(Em milhares de Reais)

	Consolidado				Individual			
	Trimestres findos em 30 de junho		Semestres findos em 30 de junho		Trimestres findos em 30 de junho		Semestres findos em 30 de junho	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Receitas	126.129	87.752	218.494	157.177	126.129	87.752	218.494	157.177
Taxas de performance e administração	126.129	87.752	218.494	157.177	126.129	87.752	218.494	157.177
Insumos adquiridos de terceiros	(3.741)	(2.323)	(5.708)	(3.159)	(3.741)	(2.323)	(5.708)	(3.159)
Materiais-Energia-Servs Terceiros-Outros	(3.741)	(2.323)	(5.708)	(3.159)	(3.741)	(2.323)	(5.708)	(3.159)
Valor adicionado bruto	122.388	85.429	212.786	154.018	122.388	85.429	212.786	154.018
Retenções	(67)	(14)	(134)	(26)	(67)	(14)	(134)	(26)
Depreciação	(67)	(14)	(134)	(26)	(67)	(14)	(134)	(26)
Valor adicionado líquido produzido	122.321	85.415	212.652	153.992	122.321	85.415	212.652	153.992
Valor adicionado recebido em transferência	2.430	1.150	3.955	1.791	2.430	1.150	3.955	1.791
Resultado de equivalência patrimonial	-	(97)	-	(125)	-	(97)	-	(125)
Receitas e despesas financeiras	2.430	1.247	3.955	1.916	2.430	1.247	3.955	1.916
Valor adicionado total a distribuir	124.751	86.565	216.607	155.783	124.751	86.565	216.607	155.783
Distribuição do valor adicionado	124.751	86.565	216.607	155.783	124.751	86.565	216.607	155.783
Pessoal	47.437	20.533	51.224	23.926	47.437	20.533	51.224	23.926
Remuneração direta	47.437	20.533	51.224	23.926	47.437	20.533	51.224	23.926
Impostos, taxas e contribuições	36.359	14.873	70.803	26.584	36.359	14.873	70.803	26.584
Federais	30.302	10.633	60.308	19.099	30.302	10.633	60.308	19.099
Municipais	6.057	4.240	10.495	7.485	6.057	4.240	10.495	7.485
Remuneração de capitais próprios	40.955	51.159	94.580	105.273	40.955	51.159	94.580	105.273
Lucro retido no trimestre	40.955	51.159	94.580	105.273	40.955	51.159	94.580	105.273

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

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

Semestres e trimestres findos em 30 de junho 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 março de 2007, a Companhia passou por uma reorganização societária, pela qual se tornou subsidiária da TIG Holding Ltd., (“TIG”) por meio da contribuição de ações ordinárias de propriedade de seus acionistas para o capital da TIG.

Em 10 de março de 2009, a totalidade dos acionistas presentes em Assembléia Geral da TIG aprovou a realização de uma reestruturação societária, com o objetivo de segregar as atividades de gestão de recursos, de um lado, das suas atividades de investimento proprietário, de outro. A reestruturação societária consistiu, dentre outros atos, na redução do capital social da TIG, mediante a transferência proporcional pela TIG aos seus acionistas da totalidade das ações ordinárias de emissão da Companhia de titularidade da TIG. Os acionistas da TIG continuaram a deter o mesmo percentual de participação acionária na TIG detido antes da reestruturação e, adicionalmente, receberam participação acionária equivalente na Companhia. Como resultado da reestruturação, (i) a TIG passou a conduzir exclusivamente atividades de investimentos proprietários, e (ii) a Companhia passou a prestar serviços de gestão com relação a todos os fundos e carteiras anteriormente sob gestão da TIG e da Companhia (“Fundos Tarpon”).

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

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

2 Apresentação das demonstrações financeiras

2.1 Apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas intermediárias

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

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

Essas demonstrações financeiras e o respectivo relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras foram aprovados pelo Conselho de Administração em 28 de julho de 2011.

2.2 Moeda funcional e de apresentação

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

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.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

2.4 Base de consolidação

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

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

3 Principais práticas contábeis

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

a. *Receitas*

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

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

b. Instrumentos financeiros não derivativos

Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado

Os ativos financeiros mensurados a valor justo por meio de resultado são destinados a negociação, e estão representados por aplicações da Companhia em um fundo de investimento, as quais ela detinha em 2010, em certificados de depósito bancário e em operações compromissadas, que são reconhecidos a valor justo. Os juros, os ganhos e as perdas decorrentes do ajuste a valor justo foram reconhecidos nas demonstrações de resultados na rubrica “Resultado com ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado”. O valor justo desses ativos é determinado com base no valor da cota informado pelo Administrador do fundo e o valor ajustado pela taxa de depósito interbancário – DI informado pelo Banco emissor do CDB e da operação compromissada, respectivamente, ao final de cada mês.

Ativos financeiros disponíveis para venda

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

Caixa e equivalentes de caixa

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

c. Redução do valor recuperável

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

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

d. Investimentos em coligadas e controladas

Os investimentos em coligadas e controladas são demonstrados pelo valor nominal e atualizados pelo método de equivalência patrimonial.

e. Ativo imobilizado

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

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

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

g. Provisões

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

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.

Quanto às 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 explicativa nº 16b).

Cabe destacar que a Companhia adotou o Regime Tributário de Transição (RTT) para apuração de Imposto de Renda e Contribuição Social relativo ao trimestre findo em 30 de junho 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) e do lucro líquido do trimestre/semestre.

n. Lucro por ação

O lucro básico por ação é calculado por meio do resultado do trimestre/semestre atribuível aos acionistas controladores e não controladores da Companhia e a média ponderada das ações ordinárias e preferenciais em circulação no respectivo trimestre/semestre. O resultado por ação diluído é calculado por meio da referida média das ações em circulação, ajustada pelas opções concedidas por meio do plano de opções de compra de ações, com efeito diluidor, nos trimestres/semestres 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 junho 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

	<u>Consolidado e Individual</u>	
	Junho 2011	Dezembro 2010
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		
Operações Compromissadas (a)	107.220	16.370
Certificado de depósito bancário (b)	<u>-</u>	<u>28.847</u>
	<u>107.220</u>	<u>45.217</u>

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

- (a) Operações compromissadas de debêntures, indexadas à variação do DI, realizado junto a banco de primeira linha, e o seu valor justo é classificado como nível 3, considerando a sua determinação com base no desconto a valor presente dos fluxos de caixa futuros por taxas de mercado observáveis no mercado, e ajustados pelo risco de crédito das contrapartes conforme avaliação interna da Administração.
- (b) Certificados indexados à variação do DI, emitidos por banco de primeira linha, e o seu valor justo é classificado como nível 3, considerando a sua determinação com base no desconto a valor presente dos fluxos de caixa futuros por taxas de mercado observáveis no mercado, e ajustados pelo risco de crédito das contrapartes conforme avaliação interna da Administração.

6 Instrumentos financeiros

a. Gerenciamento de riscos

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

Risco de crédito

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

Risco de mercado

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

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

	2011	2010	
	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	Sim
Operações compromissadas	Corrigido pela taxa de indexação - DI	Corrigido pela taxa de indexação - DI	Sim

c. Instrumentos financeiros derivativos

Em 30 de junho de 2011 e 31 de dezembro de 2010, e ao longo do semestre, 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 junho de 2011, operações compromissadas. Apesar da avaliação de risco ser baixa, a Administração realiza o monitoramento contínuo das variações nos mercados de ações e de taxas de juros, as quais podem impactar direta ou indiretamente o valor justo desses instrumentos financeiros.

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 praticamente iguais aos valores contábeis dos balanços patrimoniais, tal como mensurado pelo valor justo ou pelo curto prazo de vencimento.

7 Recebíveis

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

	<u>Consolidado e Individual</u>	
	Junho 2011	Dezembro 2010
Taxa de Administração (*)	12.709	11.495
Taxa de performance (*)	<u>102.735</u>	<u>9.787</u>
	<u>115.444</u>	<u>21.282</u>

(*) Até a data de aprovação dessas demonstrações financeiras, 100% dos recebíveis foram liquidados.

8 Patrimônio líquido

a. Capital social

O capital social, em 30 de junho de 2011, era de R\$ 5.419 dividido em 45.760 mil ações ordinárias.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

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

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. Em 30 de junho 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 exercício de 2011.

d. Reserva estatutária

O estatuto prevê que até 10% do lucro líquido ajustado nos termos do estatuto, deduzido o pagamento do dividendo mínimo obrigatório, poderão ser destinados para reserva estatutária, com a finalidade de resgate, recompra ou aquisição de ações da Companhia, ou ao desenvolvimento das atividades da Companhia.

e. Reserva de capital

Em 7 de janeiro de 2011, foram emitidas 4.553 mil novas ações no contexto do programa de opção de compra de ações da Companhia. O preço de emissão foi alocado da seguinte forma: R\$ 1.239 foram destinados à conta de capital social e R\$ 11.149 foram destinados à conta de reserva de capital.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

Em 10 de março de 2010, a Companhia registrou o montante de R\$ 83 a título de reserva de capital. Durante o trimestre findo em 31 de março de 2011, houve, também, transferência entre o plano de opção e a reserva de capital no montante de R\$ 3.426 (Vide nota explicativa nº 12).

Dessa forma, em 30 de junho de 2011 o saldo da conta era de R\$ 16.678 e R\$ 2.102 em 31 de dezembro de 2010.

9 Lucro por ação

a. Lucro por ação básico

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

	Consolidado e Individual			
	Trimestres findos em 30 de junho		Semestres findos em 30 de junho	
	2011	2010	2011	2010
Lucro líquido atribuível aos acionistas	40.955	51.159	94.580	105.273

Média ponderada no número de ações ordinárias (Consolidado e Individual)

	Trimestres findos em 30 de junho		Semestres findos em 30 de junho	
	2011	2010	2011	2010
Ações ordinárias no início do trimestre/semestre	45.760	41.207	41.207	41.174
Ações emitidas no trimestre/ semestre	-	-	4.553	33
Ações canceladas no trimestre/ semestre	-	-	-	-
Total de ações em 30 de junho	45.760	41.207	45.760	41.207
Média ponderada do número de ações ordinárias da Companhia	45.760	41.207	45.609	41.124
Lucro básico por ação no ano	0,89	1,24	2,07	2,55

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

b. Lucro diluído por ação

Se considerada a diluição do plano de opções de compra de ações da Companhia, pelo número de opções objeto do plano (13.724 mil) e outorgadas (11.800 mil em 30 de junho de 2011 e 10.685 em 30 de junho de 2010), o lucro das operações recorrentes atribuído aos acionistas, seria de:

	Trimestres findos em 30 de junho		Semestres findos em 30 de junho	
	2011	2010	2011	2010
Número de opções objeto do Plano	0,69	0,93	1,59	1,92
Número de opções outorgadas	0,71	0,99	1,64	2,03

10 Receita operacional líquida

	Consolidado e Individual			
	2º trimestre 2011	2º trimestre 2010	1º semestre 2011	1º semestre 2010
Receita relacionada à taxa de administração	16.183	12.789	31.252	25.573
Receita relacionada à taxa de performance	109.946	74.963	187.242	131.604
Tributos sobre as receitas (1)	<u>(6.979)</u>	<u>(4.456)</u>	<u>(12.084)</u>	<u>(8.031)</u>
	<u>119.150</u>	<u>83.296</u>	<u>206.410</u>	<u>149.146</u>

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

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias 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 watermark*” (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 junho de 2011, 41% dos ativos sob gestão encontravam-se acima do “*high watermark*” aplicável.

Conseqüentemente, o valor das receitas relacionadas com taxas de *performance* pode sofrer variações significativas de ano a ano de acordo com: as flutuações no valor dos ativos líquidos das carteiras dos fundos, o desempenho das carteiras comparado com as taxas mínimas de atratividade (*benchmark*) para cada fundo e a realização dos investimentos em *private equity* (uma vez que, taxas de *performance* relacionadas a esses investimentos são cobradas somente quando da realização do investimento).

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

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

Histórico de retorno líquido (semestre)

Estratégia	Veículo	2011	2010	Taxa mínima de cobrança de performance
Long-Only Equity	Tarpon FIA (veículo brasileiro)	-1,55%	15,60%	IGPM + 6%
	TF Fund (veículo estrangeiro)	2,06%	11,64%	Libor
	Carteira administrada (veículo estrangeiro)	-0,05%	17,14%	IPCA + 6%
Hybrid Strategy	TAEF Fund	10,94%	13,80%	6%

11 Despesas administrativas

Consolidado e Individual

	2º trimestre 2011	2º trimestre 2010	1º semestre 2011	1º semestre 2010
Serviços de terceiros	2.025	318	3.049	765
Despesas de viagem	645	113	914	260
Despesas com sistema de informação	74	212	147	283
Manutenção do escritório	830	263	1.532	498
Outros gastos	<u>10</u>	<u>31</u>	<u>(3)</u>	<u>62</u>
	<u>3.584</u>	<u>937</u>	<u>5.639</u>	<u>1.868</u>

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

12 Plano de opções de compra de ações

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

Em 10 de março de 2009 (“Data da Primeira Outorga”), o Conselho de Administração da Companhia outorgou 7.662 mil opções, representando 55,8% do total de opções objeto do plano..

Em 30 de novembro de 2009, o Conselho de Administração da Companhia outorgou 2.493 mil opções, em 19 de fevereiro de 2010, 530 mil opções, e em 19 de agosto de 2010, 1.115 mil opções. Em 31 de março de 2011, haviam sido devolvidas 492 mil opções em função do desligamento dos respectivos titulares. O total de opções outorgadas, deduzidas as devoluções, representa 82,40% do total de opções objeto do plano.

Em decorrência do exercício de opções no contexto do plano, (a) em 10 de março de 2010 foram emitidas 33 mil ações e (b) em 7 de janeiro de 2011 foram emitidas 4.553 mil ações.

Em qualquer data, até 1º de julho de 2017, a Companhia poderá outorgar mais 2.416 mil opções. Além disso, a partir de 1º de julho de 2011 e 2012, a Companhia poderá outorgar parcelas adicionais equivalentes a 7,5% do total de opções objeto do plano.

Os beneficiários das opções são os administradores (com exceção dos conselheiros independentes), vice-presidentes e demais beneficiários nos termos do plano, de acordo com a alocação que venha a ser determinada pelo Conselho de Administração.

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 de R\$ 2,53 por ação ou 45% da cotação das ações na data anterior à outorga.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

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

- a. A primeira parcela das opções outorgadas em 10 de março de 2009, equivalente a 50,2% do total de ações objeto do plano, tornou-se exercível na proporção de 20% em 10 de março de 2009, 20% em 1º de julho de 2009 e 20% em cada um dos 3 aniversários subsequentes à 1º de julho de 2009;
- b. A segunda parcela das opções outorgadas em 10 de março de 2009, equivalente a 5,6% do total de ações objeto do plano, tornou-se exercível na proporção de 20% em 1º de julho de 2009 e 20% em cada um dos 4 aniversários subsequentes à 1º de julho de 2009; e
- c. As opções outorgadas a partir de 1º de julho de 2009 tornar-se-ão exercíveis na proporção de 20% em cada dia 1º de julho dos 5 exercícios sociais subsequentes à respectiva data de outorga.

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.

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

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

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.

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

Abaixo segue quadro ilustrando o valor contabilizado no resultado a título de valor justo do plano de opções, bem como na reserva do Plano.

	Movimentação - Resultado - Em R\$ mil			
	Trimestres findos em 30 de junho		Semestres findos em 30 de junho	
	2011	2010	2011	2010
Outorga de 10 de março de 2009	139	193	317	500
Outorga de 30 de novembro de 2009	654	1.484	1.308	2.896
Outorga de 19 de fevereiro de 2010	159	278	358	464
Outorga de 19 de agosto de 2010	<u>843</u>	<u>-</u>	<u>1.686</u>	<u>-</u>
	<u>1.795</u>	<u>1.955</u>	<u>3.669</u>	<u>3.860</u>

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

	Movimentação - Plano de Opção (Patrimônio Líquido) - Em R\$ mil			
	Trimestres findos em 30 de junho		Semestres findos em 30 de junho	
	2011	2010	2011	2010
Constituições				
Outorga de 10 de março de 2009	139	193	317	500
Outorga de 30 de novembro de 2009	654	1484	1.308	2.896
Outorga de 19 de fevereiro de 2010	159	278	358	464
Outorga de 19 de agosto de 2010	<u>843</u>	<u>-</u>	<u>1.686</u>	<u>-</u>
	<u>1.795</u>	<u>1.955</u>	<u>3.669</u>	<u>3.860</u>
Reversões (*)				
Ações exercidas em 10 de março de 2010	-	-	-	(83)
Ações exercidas em 7 de janeiro de 2011	-	-	(3.426)	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(83)</u>
Total	<u>1.795</u>	<u>1.955</u>	<u>243</u>	<u>3.777</u>

(*) Montantes transferidos da conta de reserva do plano de opções para a conta de reserva de capital.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

13 Demonstração do cálculo de imposto de renda e contribuição social

Lucro real (Trimestre e semestre findos em 30 de junho de 2011)

Apuração da base de cálculo	Consolidado e Individual	
	Trimestre	Semestre
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	<u>69.933</u>	<u>152.119</u>
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas vigentes (25% - IRPJ e 9% - CS)	<u>(23.777)</u>	<u>(51.720)</u>
Efeito das adições e (exclusões) no cálculo dos tributos		
Ajuste do RTT	13	26
Plano de opções	(606)	(1.237)
Remuneração variável para administradores	<u>(4.608)</u>	<u>(4.608)</u>
Imposto de renda e contribuição social do período	<u>(28.978)</u>	<u>(57.539)</u>

Lucro presumido (Trimestre e semestre findos em 30 de junho de 2010)

Apuração da base de cálculo	Trimestre	Semestre
Receita operacional bruta	87.752	157.177
Lucro presumido (32%)	28.081	50.297
Receitas financeiras	1.718	2.333
Base de cálculo IR e CS	29.799	52.630
IR (15%)	(4.470)	(7.894)
IR adicional (10%)	(2.974)	(5.251)
CS (9%)	<u>(2.682)</u>	<u>(4.737)</u>
Total	<u>(10.126)</u>	<u>(17.882)</u>

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

14 Contingências

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

15 Partes relacionadas

Os principais saldos de ativos e passivos em 30 de junho de 2011 e 31 de dezembro de 2010, assim como as transações que influenciaram o resultado dos trimestres findos naquelas datas, relativas a operações com partes relacionadas, decorrem de transações da Companhia com controladas, coligadas, *joint ventures* e profissionais-chave da Administração.

A Companhia apresenta transações com partes relacionadas inerentes à gestão de fundos (vide Notas Explicativas nº 7 e 10), 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)			
	30 de junho de 2011	31 de dezembro de 2010	Trimestre 30 de junho de 2011	Trimestre 30 de junho de 2010	Semestre 30 de junho de 2011	Semestre 30 de junho de 2010
Recebíveis	115.444	21.282	126.129	87.752	218.494	157.177
Contas a pagar	-	(305)	-	(17.184)	-	(17.191)
Dividendos	-	(33.713)	-	-	-	-
Remuneração dos administradores (*)	(13.556)	(1.811)	(13.807)	(877)	(14.001)	(1.057)
Total	<u>101.888</u>	<u>(14.547)</u>	<u>112.322</u>	<u>69.691</u>	<u>204.493</u>	<u>138.929</u>

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

(*) Anualmente, em Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária, é fixado o montante global anual máximo da remuneração dos Administradores da Companhia, sendo esse fixado em R\$ 18.650 para o exercício de 2011.

16 Outras informações

a. Ativo imobilizado

As despesas referentes à depreciação do ativo imobilizado totalizaram R\$ 67 no trimestre e R\$ 134 no semestre findos em 30 de junho de 2011 (R\$ 14 no trimestre e R\$ 27 no semestre findos em 30 de junho de 2010).

b. Outros ativos

Outros ativos em 30 de junho de 2011 no consolidado e individual são compostos substancialmente por IRRF e CSLL pagos antecipadamente no montante de R\$ 11.548 e demais impostos retidos a compensar R\$ 1.334 (R\$ 1.411 em 31 de dezembro de 2010) e despesas antecipadas R\$ 69 (R\$ 69 em 31 de dezembro 2010).

c. Contas a pagar

É composto, essencialmente, por valores devidos a fornecedores no valor de R\$ 715 (R\$ 798 em 31 de dezembro de 2010) e programa de participação nos lucros da companhia no valor de R\$ 40.908 (R\$ 9.535 em 31 de dezembro de 2010).

d. Obrigações tributárias

Os valores devidos referem-se à R\$ 71 de tributos de terceiros (R\$ 6 em 31 de dezembro de 2010), R\$ 326 de PIS e Cofins (R\$ 188 em 31 de dezembro 2010), R\$ 5.659 de ISS (R\$ 864 em 31 de dezembro de 2010) e R\$ 57.539 de IRPJ e CSLL (R\$ 5.338 em 31 de dezembro 2010).

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

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\$ 4.369 (R\$ 1.319 em 31 de dezembro de 2010). As despesas de pessoal são compostas por despesas com salários, encargos, bem como programa de participação nos lucros e respectivos encargos, totalizando R\$ 46.042 no trimestre e R\$ 48.735 no semestre findos em 30 de junho de 2011 (R\$ 18.933 no trimestre e R\$ 20.779 no semestre findos em 30 de junho de 2010).

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.

17 Outras informações

Em 4 de julho de 2011, o Conselho de Administração aprovou o aumento de capital social da Companhia, no montante de R\$ 5.662 (R\$ 566 destinado ao capital social e R\$ 5.096 reserva de capital), dentro do capital autorizado, mediante a emissão de 1.941 mil ações, decorrente do exercício de opções de compra de ações outorgadas no âmbito do plano de opção de compra de ações da Companhia. Dessa forma, o capital social passou de R\$ 5.419 para R\$ 5.985, dividido em 47.701 mil ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.

Em 6 de julho de 2011, foi constituída a subsidiária da Companhia em Nova Iorque (TISA NY, Inc.) com a integralização de capital, no montante de R\$ 784.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis
intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

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.

* * *

Diretoria

Diretor-Presidente

José Carlos Reis de Magalhães Neto

Diretor de Relação com Investidores

Rafael Sonder

Contadora

Caroline Miranda
CRC 1SSP-255926/O-6