



Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações financeiras
consolidadas em 31 de dezembro
de 2008, 2007 e 2006



Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações financeiras consolidadas
em 31 de dezembro de 2008, 2007 e 2006

Conteúdo

Parecer dos auditores independentes	3 - 4
Balancos patrimoniais	5
Demonstrações de resultados	6
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	7
Demonstrações do fluxo de caixa	8
Demonstrações do valor adicionado	9
Notas explicativas às demonstrações financeiras	10 - 26



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

Parecer dos auditores independentes

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

Examinamos os balanços patrimoniais da Tarpon Investimentos S.A. (individual) e os balanços patrimoniais da Tarpon Investimentos S.A. e suas controladas (consolidado), em 31 de dezembro de 2008, 2007 e 2006 e as respectivas demonstrações de resultados, das mutações do patrimônio líquido, dos fluxos de caixa e do valor adicionado, correspondentes aos exercícios findos naquelas datas, elaborados sob a responsabilidade de sua administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras.

Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil e compreenderam: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábeis e de controles internos da Tarpon e suas controladas; (b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados; e (c) a avaliação das práticas e das estimativas contábeis mais representativas adotadas pela administração da Tarpon, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas representam, adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Tarpon Investimentos S.A. (individual) e a posição patrimonial e financeira da Tarpon Investimentos S.A. e suas controladas (consolidado) em 31 de dezembro de 2008, 2007 e 2006, os resultados de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido, os seus fluxos de caixa e os valores adicionados, correspondentes aos exercícios findos naquelas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

Conforme mencionado na Nota Explicativa nº 2, em decorrência das mudanças nas práticas contábeis adotadas no Brasil, durante 2008, as demonstrações contábeis referentes ao exercício anterior, apresentadas para fins de comparação, foram ajustadas e estão sendo reapresentadas como previsto na NPC 12 - Práticas Contábeis, Mudanças nas Estimativas Contábeis e Correção de Erros.

Conforme mencionado na Nota Explicativa nº 25 - Eventos Subseqüentes - Reorganização Societária, em 13 de fevereiro de 2009 foi convocada uma reunião do Conselho de Administração da Tarpon Investment Group Ltd., para o dia 16 de Fevereiro de 2009 para deliberar sobre: diversos assuntos relacionados a reorganização societária e acordo entre partes relacionadas. A aprovação das referidas matérias poderão trazer alterações significativas na estrutura societária e financeira da Companhia e consequentemente em suas demonstrações financeiras que serão preparadas a partir da data desta reunião.

14 de janeiro de 2009, exceto as demonstrações do valor adicionado datadas de 14 de abril de 2009

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6



Cláudio Rogélio Sertório
Contador CRC 1SP212059/O-0

Tarpon Investimentos S.A.

Balancos patrimoniais

em 31 de dezembro de 2008, 2007 e 2006

(Em milhares de Reais)

	Consolidado			Individual				Consolidado			Individual		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006		2008	2007	2006	2008	2007	2006
Ativo							Passivo						
Circulante	8.538	15.654	21.986	7.804	15.648	21.508	Circulante	2.119	1.696	18.993	1.527	1.671	18.518
Caixa e equivalentes a caixa	33	58	1.954	27	52	1.942	Fiscais e previdenciárias	748	1.047	2.736	748	1.047	2.748
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	6.672	14.800	2.050	6.672	14.800	2.050	Obrigações societárias	1.322	575	16.225	730	556	15.186
Ativos financeiros disponíveis para venda	70	101	101	70	101	101	Diversas	49	74	32	49	68	584
Recebíveis	628	493	17.304	628	493	17.304	Participação minoritária nas controladas	183	90	3	-	-	-
Outros ativos	1.135	202	577	407	202	111	Patrimônio líquido	6.546	14.193	3.230	6.728	14.283	3.233
Não-circulante	310	325	240	451	306	243	Capital de domiciliados no País	116	116	116	116	116	116
Investimentos em coligadas e controladas	78	61	5	219	42	8	Reservas de capital	2.543	2.543	2.543	2.543	2.543	2.543
Imobilizado	232	264	235	232	264	235	Reserva estatutária	3.918	-	-	4.100	-	-
Total ativo	<u>8.848</u>	<u>15.979</u>	<u>22.226</u>	<u>8.255</u>	<u>15.954</u>	<u>21.751</u>	Ajuste de variação patrimonial	(31)	-	-	(31)	-	-
							Lucros acumulados	-	11.534	571	-	11.624	574
							Total passivo	<u>8.848</u>	<u>15.979</u>	<u>22.226</u>	<u>8.255</u>	<u>15.954</u>	<u>21.751</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações de resultados

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008, 2007 e 2006

(Em milhares de Reais)

	Consolidado			Individual		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Receita operacional bruta	<u>6.433</u>	<u>21.965</u>	<u>28.122</u>	<u>6.433</u>	<u>21.965</u>	<u>28.122</u>
Prestação de serviços no mercado interno	6.433	18.785	15.049	6.433	18.785	15.049
Prestação de serviços no mercado externo	-	3.180	13.073	-	3.180	13.073
Deduções						
Impostos sobre receitas de serviços	(396)	(1.180)	(934)	(396)	(1.180)	(934)
Receita operacional líquida	<u>6.037</u>	<u>20.785</u>	<u>27.188</u>	<u>6.037</u>	<u>20.785</u>	<u>27.188</u>
Outras receitas/(despesas) operacionais	<u>(11.745)</u>	<u>(6.081)</u>	<u>393</u>	<u>(12.639)</u>	<u>(7.072)</u>	<u>114</u>
Resultado com ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	(3.014)	988	233	(3.014)	947	233
Despesas de pessoal	(6.384)	(5.582)	(198)	(6.384)	(5.567)	(198)
Outras despesas administrativas	(4.067)	(2.048)	(469)	(4.067)	(2.025)	(469)
Resultado de participações em coligadas	2.149	2.136	1.123	1.255	1.153	585
Outras receitas/(despesas) operacionais	(429)	(1.575)	(296)	(429)	(1.580)	(37)
Resultado operacional	<u>(5.708)</u>	<u>14.704</u>	<u>27.581</u>	<u>(6.602)</u>	<u>13.713</u>	<u>27.302</u>
Resultado antes da tributação e participações	<u>(5.708)</u>	<u>14.704</u>	<u>27.581</u>	<u>(6.602)</u>	<u>13.713</u>	<u>27.302</u>
Imposto de renda e contribuição social	<u>(922)</u>	<u>(2.663)</u>	<u>(3.117)</u>	<u>(922)</u>	<u>(2.663)</u>	<u>(3.117)</u>
Participação minoritária nas controladas	<u>(894)</u>	<u>(991)</u>	<u>(279)</u>			
Lucro/(Prejuízo) líquido	<u>(7.524)</u>	<u>11.050</u>	<u>24.185</u>	<u>(7.524)</u>	<u>11.050</u>	<u>24.185</u>
Lucro/(Prejuízo) por lote de mil ações em R\$ mil				<u>(65,11)</u>	<u>95,62</u>	<u>209,28</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008, 2007 e 2006

(Em milhares de Reais)

	Capital	Reservas de capital	Reservas estatutárias	Ajuste de variação patrimonial	Lucros acumulados	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2005	116	869	-	-	2.390	3.375
Lucro líquido	-	-	-	-	24.185	24.185
Destinações:						
Reservas	-	1.674	-	-	-	1.674
Distribuição de lucros	-	-	-	-	(26.001)	(26.001)
Saldos em 31 de dezembro de 2006	<u>116</u>	<u>2.543</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>574</u>	<u>3.233</u>
Lucro líquido	-	-	-	-	11.050	11.050
Saldos em 31 de dezembro de 2007	<u>116</u>	<u>2.543</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11.624</u>	<u>14.283</u>
Prejuízo do exercício	-	-	-	-	(7.524)	(7.524)
Ajuste de variação patrimonial	-	-	-	(31)	-	(31)
Destinações:						
Reservas	-	-	4.100	-	(4.100)	-
Saldos em 31 de dezembro de 2008	<u>116</u>	<u>2.543</u>	<u>4.100</u>	<u>(31)</u>	<u>-</u>	<u>6.728</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações do fluxo de caixa

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008, 2007 e 2006

(Em milhares de Reais)

	Consolidado			Individual		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Atividades operacionais						
Lucro/ (prejuízo) das operações recorrentes	(7.524)	11.050	24.185	(7.524)	11.050	24.185
Ajustes:						
Depreciação	126	85	52	126	85	52
Resultado de equivalência patrimonial	(2.149)	(2.136)	(1.123)	(2.149)	(2.136)	(1.123)
Lucro/ (Prejuízo) ajustado	(9.547)	8.999	23.114	(9.547)	8.999	23.114
Varição de ativos e passivos:						
(Aumento)/Diminuição em contas a receber	(135)	16.811	(16.971)	(135)	16.811	(16.971)
Aumento/(Diminuição) em outros passivos	423	(17.297)	19.134	423	(17.297)	19.134
(Aumento)/Diminuição em outros ativos	(933)	375	(101)	(933)	375	(101)
Fluxo de caixa das atividades operacionais	(10.192)	8.888	25.176	(10.192)	8.888	25.176
Atividades de investimentos						
Varição em ativos financeiros pelo valor de mercado	8.128	(10.891)	(1.994)	8.128	(10.891)	(1.994)
Dividendos recebidos	2.132	2.080	2.271	2.132	2.080	2.271
Variações no ativo permanente	(93)	(114)	85	(93)	(108)	148
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	10.167	(8.925)	362	10.167	(8.919)	425
Atividades de financiamento						
Pagamento de dividendos	-	-	(26.001)	-	-	(26.001)
Fluxo de caixa das atividades de financiamento	-	-	(26.001)	-	-	(26.001)
Total do fluxo de caixa	(25)	(37)	(463)	(25)	(31)	(400)
Aumento/(Diminuição) líquido de disponibilidades	(25)	(37)	(463)	(25)	(31)	(400)
Caixa e equivalente a caixa em 1º de janeiro	58	95	558	52	83	483
Caixa e equivalente a caixa em 31º de dezembro	33	58	95	27	52	83

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações do valor adicionado

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008, 2007 e 2006

(Em milhares de Reais)

	Consolidado			Individual	
	2008	2007	2006	2008	2007
Receitas					
Receita com serviços	6.433	21.965	28.122	6.433	21.965
Bens e serviços adquiridos de terceiros					
Despesas, administrativa, operacionais e outras	(4.316)	(3.332)	(698)	(4.316)	(3.314)
Perda e recuperacao de valores ativos	(3.014)	-	-	(3.014)	-
	<u>(7.330)</u>	<u>(3.332)</u>	<u>(698)</u>	<u>(7.330)</u>	<u>(3.314)</u>
Retenções					
Depreciação, amortização e exaustão	(125)	(85)	(2)	(125)	(85)
Valor adicionado líquido gerado pela Companhia	<u>(1.022)</u>	<u>18.548</u>	<u>27.422</u>	<u>(1.022)</u>	<u>18.566</u>
Valor adicionado recebido em transferência					
Resultado de equivalência patrimonial	2.149	2.136	1.123	1.255	1.153
Receitas financeiras	-	988	233	-	947
	<u>2.149</u>	<u>3.124</u>	<u>1.356</u>	<u>1.255</u>	<u>2.100</u>
Valor adicionado total a distribuir	<u>1.127</u>	<u>21.672</u>	<u>28.778</u>	<u>233</u>	<u>20.666</u>
Pessoal	6.384	5.582	198	6.384	5.567
Impostos, taxas e contribuições	1.373	4.049	4.116	1.373	4.049
Remuneração de capitais próprios (*)	(6.630)	12.041	24.464	(7.524)	11.050
Distribuição do valor adicionado	<u>1.127</u>	<u>21.672</u>	<u>28.778</u>	<u>233</u>	<u>20.666</u>

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008, 2007 e 2006

(Em milhares de Reais)

1 Contexto operacional

A Tarpon Investimentos S.A. foi fundada em junho de 2002, sob a denominação de Tarpon Investimentos S/C Ltda., tendo por objetivo principal a administração de recursos. Em dezembro de 2003, a Sociedade procedeu à transformação para Sociedade Anônima, passando a ter a denominação de Tarpon Investimentos S.A. (Tarpon). A Tarpon é independente e especializada na “administração de carteiras de valores mobiliários” e atividades similares, tais como a gestão de fundos que investem em ações de companhias abertas e fechadas.

A Tarpon Investimentos S.A. implementou uma reorganização societária em 2007 na qual: (a) a Tarpon Investment Group Ltd. (TIG), empresa sediada em Bermuda, se tornará proprietária da totalidade, menos uma, das ações da Tarpon Investimentos S.A.; (b) a Tarpon Investment Group Ltd. (TIG), será a gestora dos investimentos e fundos de investimentos no exterior; e (c) a Tarpon Investimentos S.A. continuará gerindo os investimentos e fundos de investimentos no país.

2 Apresentação das demonstrações financeiras

a. Apresentação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram elaboradas com base nas práticas contábeis emanadas pela legislação societária, incluindo as alterações introduzidas pela Lei nº 11.638 de 28 de dezembro de 2007, e consubstanciada pelas diretrizes e normas emitidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, entre as quais considera e referenda os pronunciamentos técnicos emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis.

Para permitir base consistente de apresentação, as demonstrações financeiras de 2007 e 2006 foram preparadas e estão apresentadas nas mesmas bases contábeis descritas acima. A adaptação das práticas contábeis às novas diretrizes contábeis da Lei nº 11.638 não gerou impactos significativos nas demonstrações financeiras da TISA.

b. Moeda funcional e de reporte

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

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

c. Utilização de estimativas e julgamentos

A elaboração das demonstrações financeiras consolidadas exige que a Administração, baseada em premissas, faça julgamentos e estimativas que afetem a aplicação dos princípios contábeis, bem como os valores apresentados de ativos, passivos, receitas e despesas incluindo a determinação dos valores de mercado. Os resultados reais podem divergir das estimativas. As premissas e as estimativas são revisadas recorrentemente. O resultado das revisões das estimativas contábeis é reconhecido no período de revisão destas, bem como nos períodos futuros quando impactados.

d. Base de consolidação

As demonstrações financeiras consolidadas incluem a Tarpon BR S.A., da qual a TISA detém 50% de participação, direta e indiretamente no capital votante, e a Tarpon Participações Ltda., da qual a TISA detém 50% da participação. Essas empresas são todas administradas como um grupo. 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 políticas contábeis descritas a seguir foram aplicadas consistentemente em todos os períodos apresentados nas demonstrações financeiras consolidadas e para todas as empresas do Grupo.

a. Receitas

As receitas são compostas de taxas de administração e de *performance*. As taxas de administração de investimentos geradas de acordo com um percentual fixo sobre o total de ativos sob gestão são reconhecidas na medida da prestação dos respectivos serviços. As taxas de *performance*, geradas quando os fundos atingem *performance* criteriosamente definida nos regulamentos dos fundos, são reconhecidas apenas com a certeza do seu recebimento.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

b. Receitas e despesas financeiras

As receitas financeiras incluem as receitas de juros sobre as aplicações financeiras, bem como, as alterações positivas do valor de mercado dos ativos financeiros a valor justo e a variação cambial da conversão das aplicações em moeda estrangeira para Reais. As receitas de juros são reconhecidas pelo regime de competência.

As despesas financeiras abrangem as despesas bancárias e os impostos sobre operações financeiras.

c. Instrumentos financeiros

Os instrumentos financeiros não derivativos abrangem substancialmente as aplicações em valores mobiliários, fundos de investimento, depósitos a prazo, contas a receber, contas a pagar e outras.

Instrumentos financeiros não derivativos são reconhecidos inicialmente pelo valor justo acrescido, para instrumentos que não sejam reconhecidos pelo valor justo através de resultado, quaisquer custos de transação diretamente atribuíveis. Posteriormente ao reconhecimento inicial, os instrumentos financeiros não-derivativos são mensurados conforme descrito abaixo:

Ativos financeiros a valor justo por meio de resultado

Os ativos financeiros a valor justo por meio de resultado são representados por aplicações do Grupo em fundos de investimentos, depósitos a prazo e títulos do governo brasileiro e americano e são reconhecidos a valor de mercado; e os ganhos e as perdas foram reconhecidos nas demonstrações de resultado, para refletir a maneira de administrar as aplicações pela Administração, conforme sua estratégia. Os valores de mercado desses ativos são determinados com base no valor da cota informada pelo Administrador do fundo no final do mês.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

Ativos financeiros disponíveis para venda

As aplicações do Grupo em valores mobiliários, classificadas como ativos financeiros disponíveis para venda, são reconhecidas ou deixam de ser reconhecidas com base na data de liquidação. Após o reconhecimento inicial, estes são avaliados ao valor de mercado, com base em preço de cotação na respectiva data-base, reconhecendo-se as alterações diretamente no patrimônio líquido. Ao deixar de ser reconhecido o investimento, transfere-se o lucro ou prejuízo acumulado para a demonstração de resultados.

Caixa e equivalente de caixa

Caixa e equivalente a caixa referem-se a saldos em dinheiro e aplicações de liquidez imediata, empregados na administração normal do capital de giro do Grupo. Após o reconhecimento inicial é contabilizado ao valor justo.

d. Redução do valor recuperável

Os valores contábeis dos ativos do Grupo 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 a seu valor recuperável.

e. Investimentos em coligadas

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

f. Ativo imobilizado

O ativo imobilizado é demonstrado pelo custo de aquisição, líquido das respectivas depreciações acumuladas, calculadas pelo método linear de acordo com a vida útil-econômica estimada dos bens, sendo: móveis e utensílios e máquinas e equipamentos - 10% ao ano; instalações - 10% ao ano; sistema de processamento de dados - 20% ao ano; sistema de comunicação e segurança - 20% ao ano e licenças de software 25% ao ano.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

g. Provisões

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

h. Imposto de renda, contribuição social e outros impostos

A Sociedade optou pelo regime de apuração do lucro presumido, o qual se subordina ao volume total de receita bruta auferida por trimestre. Para determinação da base de cálculo do Imposto de Renda Pessoa Jurídica (IRPJ) e da Contribuição Social sobre Lucro Líquido (CSSL) aplica-se o percentual de 32% sobre a receita bruta, acrescendo-se o resultado das receitas financeiras. Os referidos tributos são calculados a alíquotas de 15%, mais adicional de 10% para IRPJ e 9% para a CSSL, respectivamente, sobre a base apurada.

O PIS é calculado à alíquota 0,65%; o COFINS, à alíquota de 3%; e o ISS, à alíquota de 2,5%, sendo contabilizados como despesas de impostos sobre faturamento.

i. 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.

j. Divulgações financeiras por segmento

Um segmento é um componente do Grupo que se dedica a fornecer produtos ou prestar serviços (segmento de negócios), ou a fornecer produtos ou prestar serviços em um ambiente econômico particular (segmento geográfico), que está sujeito a riscos e recompensas diferentes daqueles de outros segmentos. O principal e único formato das divulgações financeiras por segmentos do Grupo baseia-se em segmentos geográficos.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

4 Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado

Referem-se a aplicações em fundos de investimento no montante de R\$ 6.672 mil (2007 - R\$ 14.800 mil e 2006 - R\$ 2.050 mil).

5 Ativos financeiros disponíveis para venda

	2008	2007	2006
Ações da Brasilagro S.A.	70	101	101

6 Recebíveis

As taxas de administração e de *performance* devidas são recebidas de cinco a dez dias úteis após o final de cada mês. As taxas de *performance* para todos os fundos são calculadas e pagas com base no valor de cota dos fundos em 30 de junho e em 31 de dezembro de cada ano.

	2008	2007	2006
Taxas de administração e <i>performance</i> a receber	<u>628</u>	<u>493</u>	<u>17.304</u>

7 Outros ativos

	2008	2007	2006
Impostos a recuperar	273	109	7
Adiantamentos a funcionários	125	32	32
Despesas antecipadas	-	55	-
Outros	9	6	72
Total Individual	<u>407</u>	<u>202</u>	<u>111</u>
Dividendos antecipados	728	-	466
Total Consolidado	<u>1.135</u>	<u>202</u>	<u>577</u>

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

8 Investimentos em coligadas

O Grupo possui 50% dos investimentos em uma *joint venture*, a Paraná Consultora de Investimentos S.A. (“Paraná”), uma empresa de consultoria constituída no Brasil. Como o Grupo possui poder de voto apenas limitado na Paraná, não possuindo poder sobre as decisões operacionais e financeiras, ela é tratada como uma investida contabilizada pelo método de equivalência patrimonial.

9 Ativo imobilizado

O ativo imobilizado é composto por movéis e utensílios, máquinas e equipamentos, instalações, sistema de processamento de dados, sistemas de comunicação e segurança e licenças de *software*.

10 Fiscais e previdenciárias

	2008	2007	2006
Impostos e contribuições sobre receitas a pagar	210	262	2.694
Encargos trabalhistas e previdenciários	<u>538</u>	<u>785</u>	<u>54</u>
Total individual	748	1.047	2.748
Outros - Consolidado	-	-	(12)
Total	<u>748</u>	<u>1.047</u>	<u>2.736</u>

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

11 Obrigações societárias

	2008	2007	2006
Dividendos a pagar da TISA	-	-	15.168
Dividendos recebidos antecipadamente de investidas	730	556	18
Total individual	<u>730</u>	<u>556</u>	<u>15.186</u>
Outros - Consolidado	592	19	1.039
Total consolidado	<u>1.322</u>	<u>575</u>	<u>16.225</u>

12 Diversas

	2008	2007	2006
Empréstimos para Investidas	-	-	557
Prestadores de Serviços	49	68	27
Total Individual	<u>49</u>	<u>68</u>	<u>584</u>
Outros - Consolidado	-	6	(552)
Total Consolidado	<u>49</u>	<u>74</u>	<u>32</u>

13 Patrimônio líquido

a. Capital social

O capital social em 2006 totalizava 115.561 ações e estava dividido em 114.561 ações ordinárias e 1.000 ações preferenciais, todas nominativas e sem valor nominal. Em 2007, 994 ações preferenciais foram resgatadas e 6 ações preferenciais foram convertidas em ações ordinárias, de modo que o capital social passou a ser representado por 114.567 ações ordinárias.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

b. Dividendos

Os lucros líquidos apurados, após a dedução da Reserva Legal, 25% (vinte e cinco por cento), no mínimo, são distribuídos como dividendos fixos aos acionistas titulares de ações preferenciais sem direito de voto e o restante, correspondente a 75% (setenta e cinco e por cento) dos lucros líquidos após a constituição da Reserva Legal, serão distribuídos aos titulares de ações ordinárias.

c. Reserva estatutária

Os lucros que deixarem de ser distribuídos serão registrados como reserva especial e, se não absorvidos por prejuízos em exercícios subsequentes, deverão ser pagos como dividendos assim que o permitir a situação financeira do Grupo.

14 Receitas de prestação de serviços

Consolidado e individual

	2008	2007	2006
Receita com taxa de administração	5.963	8.658	28.122
Receita com taxa de <i>performance</i>	470	13.307	-
Despesa de imposto sobre a receita	(396)	(1.180)	(934)
Total das receitas	<u>6.037</u>	<u>20.785</u>	<u>27.188</u>

As taxas de *performance* para os fundos e as carteiras geridas são calculadas e pagas com base na variação das cotas de fundos, de acordo com as práticas contábeis definidas pelo estatuto de cada fundo, ao final dos semestres, em 30 de junho e 31 de dezembro, com exceção de qualquer resgate efetuado nos fundos geridos.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

15 Resultado com ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado

	2008	2007	2006
Aumento de valor de mercado de ativos financeiros contabilizados ao valor justo por meio do resultado	(3.014)	-	-
Rendimento de aplicação financeira	-	861	233
Outras receitas	-	86	-
Total - Individual	<u>(3.014)</u>	<u>947</u>	<u>233</u>
Outros - Consolidado	-	41	-
Total - Consolidado	<u>(3.014)</u>	<u>988</u>	<u>233</u>

16 Despesas de pessoal

	2008	2007	2006
Proventos	5.172	4.893	110
Encargos sociais	902	535	37
Treinamento e estágios	202	71	35
Benefícios	<u>108</u>	<u>68</u>	<u>15</u>
Total - Individual	6.384	5.567	198
Outros - Consolidado	-	15	-
Total - Consolidado	<u>6.384</u>	<u>5.582</u>	<u>198</u>

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

17 Despesas administrativas

	2008	2007	2006
Prospecção de negócios	1.198	-	-
Despesas de viagens	640	825	199
Prestadores de serviços	533	134	5
Promoções e eventos	254	8	10
Processamento de dados	220	184	64
Comunicação	215	58	4
Despesas tributárias	206	226	15
Propaganda e publicidade	168	238	7
Contribuições e doações	114	32	4
Assinaturas e anuidades	99	10	1
Aluguéis e condomínios	85	-	-
Outras	<u>335</u>	<u>310</u>	<u>160</u>
Total - Individual	4.067	2.025	469
Outros - Consolidado	-	23	-
Total - Consolidado	<u>4.067</u>	<u>2.048</u>	<u>469</u>

18 Outras receitas/(despesas) operacionais

	2008	2007	2006
Despesas com serviços técnicos especializados	(240)	(1.283)	(101)
Despesas tributárias	(55)	(206)	(65)
Depreciação e amortização	(125)	(85)	(2)
Outras	(9)	(6)	131
Total - Individual	<u>(429)</u>	<u>(1.580)</u>	<u>(37)</u>
Outros - Consolidado	-	5	(259)
Total - Consolidado	<u>(429)</u>	<u>(1.575)</u>	<u>(296)</u>

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

19 Reconciliação de imposto de renda e contribuição social

	2008	2007	2006
Receita operacional bruta	6.433	21.965	28.122
Lucro presumido (32%)	2.059	7.028	8.999
Receitas financeiras	<u>693</u>	<u>861</u>	<u>233</u>
Base de cálculo IR e CS	2.751	7.889	9.232
IR (15%)	(413)	(1.183)	(1.385)
IR adicional (10%)	(259)	(766)	(899)
CS (9%)	<u>(250)</u>	<u>(711)</u>	<u>(832)</u>
Total	<u>(922)</u>	<u>(2.663)</u>	<u>(3.117)</u>

20 Instrumentos financeiros

a. Gerenciamento de riscos

O Grupo está exposto a riscos provenientes do uso de instrumentos financeiros, entre os quais:

Risco de crédito: é o risco de perda financeira caso um cliente ou uma contraparte de um instrumento financeiro deixe de cumprir com as suas obrigações contratuais. A política do Grupo é minimizar a sua exposição ao risco de crédito. A Administração revisa e aprova todas as decisões sobre investimentos para garantir que eles sejam feitos somente em ativos de alta liquidez, emitidos por instituições de boa reputação.

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 do Grupo é minimizar a sua exposição ao risco de mercado.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

b. Ativos financeiros disponíveis para venda

	Método de avaliação 2008	Método de avaliação 2007	Método de avaliação 2006	Exposição a risco de valor de mercado ou de taxa de juros?
BrasilAgro	Valor de mercado	Valor de mercado	Valor de Mercado	Sim

c. Ativos financeiros por valor justo por meio do resultado

	Método de avaliação 2008	Método de avaliação 2007	Método de avaliação 2006	Exposição a risco de valor de mercado ou de taxa de juros?
Fundos de investimentos	Valor da cota informada pelo Administrador do Fundo	Valor da cota informada pelo Administrador do Fundo	Valor da cota informada pelo Administrador do Fundo	Sim

d. Bônus de subscrição

O Grupo recebeu, sem custo, bônus de subscrição que, quando exercidos, darão à TISA 14.605 ações da BrasilAgro - Companhia Brasileira de Propriedades Agrícolas.

O preço de exercício desses bônus foi estabelecido em R\$ 1.000 na data de sua emissão, em 15 de março de 2006, e será ajustado em caso de novas emissões de ações pelo preço de oferta dessas ações. O preço de exercício desses bônus também está sujeito a ajustes anuais, de acordo com a variação do Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo (IPC-A). Dois terços dos bônus já podem ser exercidos a partir de 2 de maio de 2007 e partir de 2 de maio de 2008, respectivamente, e o terço final a partir de 2 de maio de 2009. Todos os bônus possuem validade de 15 anos a partir da data da emissão.

Na opinião da Administração, esses bônus de subscrição não são negociados em um mercado ativo e, portanto, não se pode atribuir o valor de mercado. Consequentemente, os bônus são reconhecidos pelo custo zero.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

e. Outros ativos e passivos financeiros

Os demais valores de mercado dos ativos e dos passivos financeiros são praticamente iguais aos valores contábeis dos balanços patrimoniais ao final dos 12 meses, tal como mensurado pelo valor de mercado ou pelo curto prazo de vencimento.

f. Instrumentos financeiros derivativos

Em 31 de dezembro de 2008, 2007 e 2006, a Tarpon Investimentos S.A. não possuía saldos de instrumentos financeiros derivativos.

21 Contingências

De acordo com os nossos assessores jurídicos, não há passivos contingentes e obrigações jurídicas — impostos e previdência social — que não foram registrados nem há processos que possam representar possíveis ou prováveis perdas.

22 Partes relacionadas

Das ações da Tarpon Investimentos S.A., 99,99% pertencem à Tarpon Investment Group Ltd., (TIG) uma empresa com Brazilian Deposits Receipts (BDR) listados na Bolsa de Valores de São Paulo (Bovespa). O Grupo apresenta transações com partes relacionadas inerentes à gestão de fundos (vide Notas Explicativas n^{os} 6 e 14) e as transações relacionadas às participações acionárias e aos respectivos pagamentos de dividendos (vide Notas Explicativas n^{os} 7, 8 e 11) e são efetuados em condições compatíveis com as médias praticadas com terceiros, vigentes nas datas das operações.

23 Resultado financeiro por segmento

As informações por segmento são apresentadas em relação aos segmentos geográficos, com base na estrutura financeira interna e de administração do Grupo. O Grupo realiza apenas um tipo de negócio (prestação de serviços de assessoria em gestão de carteiras) e, conseqüentemente, não é apresentada nenhuma divisão secundária do segmento por tipo de negócio. Não há negociações entre segmentos.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

Em 2008 e 2007, as atividades de gestão de investimentos eram realizadas em Bermuda e no Brasil e os lucros eram gerados por clientes em duas principais áreas geográficas: fora do Brasil (fundos não brasileiros) e Brasil (fundos brasileiros) e em 2006 somente no Brasil. Na apresentação das informações com base em segmentos geográficos, a receita do segmento baseia-se na localização geográfica dos clientes.

A receita de prestação de serviços e dividida é esta demonstrada conforme os seguintes itens abaixo:

	2008	2007	2006
Receita operacional bruta	6.433	21.965	28.122
Prestação de serviços no mercado interno	6.433	18.785	15.049
Prestação de serviços no mercado externo	-	3.180	13.073
Deduções			
Impostos sobre receitas de serviços	(396)	(1.180)	(934)
Total	6.037	20.785	27.188

As demais receitas não alocadas são aquelas que a Administração não as considera alocáveis forma razoável.

24 Outras informações

A Sociedade gere patrimônio de fundos de investimentos e carteira de investimentos em ações que totalizava R\$ 274 milhões em 2008, R\$ 420 milhões em 2007 e R\$ 344 milhões em 2006.

25 Eventos subsequentes - Reorganização societária

Em 13 de fevereiro de 2009, foi convocada assembleia geral de acionistas da Companhia para deliberar sobre:

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

1. Alteração ao estatuto social da TISA, de modo a, dentre outras matérias, assegurar aos acionistas dividendo mínimo obrigatório equivalente a 25% do lucro líquido ajustado, de acordo com a Lei das Sociedades por Ações, e instituir Conselho de Administração de 6 membros, sendo 2 independentes, conforme Regulamento do Novo Mercado.
2. Capitalização de reserva de lucro da TISA no valor de R\$3,9 milhões, com emissão de novas ações.
3. Desdobramento das ações ordinárias à proporção de 1/11,1795.
4. Aprovação e adoção do Plano de Opção de Compra de Ações da TISA
5. Celebração dos seguintes contratos com partes relacionadas entre a TISA e TIG:
 - a. Contrato de Serviços (com TIG e Tarpon All Equities (Cayman), Ltd), pelos quais a TISA será contratada para prestar determinados serviços necessários para que TIG e Tarpon All Equities (Cayman) Ltd., conforme aplicável, cumpram com suas obrigações nos termos dos documentos constitutivos do Tarpon All Equities Fund e do Tarpon Fund;
 - b. Contrato de Cessão, por meio do qual a TIG irá ceder à TISA todos os direitos e obrigações relativos a determinado contrato de gestão de investimento;
 - c. Compromisso de Investimento, por meio do qual a TIG se compromete, sujeito a determinadas exceções e por um prazo determinado, a realizar todos os seus investimentos proprietários por meio de fundos ou outros veículos e carteiras sob gestão da TISA;
 - d. A venda pela TIG para a TISA de ações representativas de 8% da totalidade das ações de emissão da TISA.

A assembléia geral da companhia foi convocada para o dia 16 de fevereiro de 2009. Nesta mesma data, o Conselho de Administração da TIG deliberará sobre redução de seu capital social, de acordo com as Leis de Bermuda, por meio do qual a TIG irá transferir aos detentores de Ações Classe A (e BDRs) e Ações Classe B a totalidade das ações ordinárias de emissão da Companhia detidas pela TIG. Como resultado da redução de capital, a TISA deixará de ser subsidiária integral da TIG.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações financeiras consolidadas

(Em milhares de Reais)

A eficácia dos atos descritos nos itens 1 a 5 acima está condicionadas à aprovação da redução de capital da TIG. Após a aprovação e implementação da redução de capital, a TISA pretende solicitar seu registro como companhia aberta na CVM e listagem de suas ações na Bovespa.

* * *

Diretoria

Diretor-Presidente

José Carlos Reis de Magalhães Neto

Diretor-Financeiro

Álvaro Schocair de Souza Filho