



Tarpon Investimentos S.A.

Relatório dos auditores independentes
sobre a revisão especial das
Informações Trimestrais (ITR)
Trimestre findo em 31 de março de 2009



Tarpon Investimentos S.A.

Informações Trimestrais

em 31 de março de 2009

Conteúdo

Relatório dos auditores independentes	3
Relatório de desempenho	4 - 7
Balancos patrimoniais	8
Demonstrações dos resultados	9
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	10
Demonstrações dos fluxos de caixa	11
Demonstrações do valor adicionado	12
Notas explicativas às demonstrações financeiras	13 - 27



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 revisão especial

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

1. Revisamos as informações contábeis contidas nas Informações Trimestrais - ITR da Tarpon Investimentos S.A. e nas Informações Trimestrais consolidadas dessa Companhia e suas subsidiárias, referentes ao trimestre findo em 31 de março de 2009, compreendendo os balanços patrimoniais, as demonstrações dos resultados, das mutações do patrimônio líquido, dos fluxos de caixa e do valor adicionado, as notas explicativas e o relatório de desempenho, elaborados sob a responsabilidade de sua Administração.
2. Nossa revisão foi efetuada de acordo com as normas específicas estabelecidas pelo IBRACON - Instituto dos Auditores Independentes do Brasil, em conjunto com o Conselho Federal de Contabilidade - CFC, e consistiu, principalmente, em: (a) indagação e discussão com os administradores responsáveis pelas áreas contábil, financeira e operacional da Companhia e de suas subsidiárias, quanto aos principais critérios adotados na elaboração das Informações Trimestrais; e (b) revisão das informações e dos eventos subsequentes que tenham, ou possam vir a ter, efeitos relevantes sobre a posição financeira e as operações da Companhia e de seu fundo de investimento exclusivo.
3. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de qualquer modificação relevante que deva ser feita nas informações contábeis contidas nas Informações Trimestrais acima referidas para que estas estejam de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais.

5 de maio de 2009

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6



Cláudio Rogério Sertório
Contador CRC 1SP212059/O-0



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

Relatório de desempenho

Caros Acionistas,

Apresentamos a V. Sas. o Relatório de Administração e as Informações Trimestrais da Tarpon Investimentos S.A. (“Companhia” ou “Tarpon”).

Os destaques alcançados pela Companhia no 1T09 estão apresentados a seguir:

- ▶ Como resultado da reestruturação societária da TIG Holding Ltd. (nova denominação da Tarpon Investment Group Ltd.) (“TIG”) aprovada em 10 de março de 2009, pelos seus acionistas, (“Reestruturação”), a TIG reduziu seu capital e transferiu para seus acionistas todas as ações de emissão da Companhia detidas pela TIG;
- ▶ Desde 10 de março de 2009, a Tarpon presta serviços relacionados com a gestão da totalidade dos fundos e carteiras que anteriormente à Reestruturação eram prestados pela TIG e pela Companhia (“Fundos Tarpon”);
- ▶ Os ativos sob gestão (AuM) totalizaram R\$2.284,0 milhões no final do trimestre, apresentando uma redução de 10,7%, quando comparados ao 4T08. Tal redução advém primariamente do desempenho negativo dos fundos verificado ao longo do trimestre e de subscrições líquidas negativas, nos fundos sob gestão da Companhia equivalentes a 1,8% do total de AuM do início do período;
 - A base de investidores da Tarpon é composta em sua grande maioria por investidores institucionais estrangeiros como recursos de *endowments*, fundações, fundos de pensão e soberanos. Estes investidores possuem um alto nível de sofisticação e sua estratégia de investimento é consoante com a estratégia de investimento e foco da Tarpon;
- ▶ A volatilidade apresentada pelo mercado durante o período afetou os Fundos Tarpon . No 1T09, a estratégia Long-Only Equity apresentou desempenho líquido negativo de 6,0% enquanto a estratégia Hybrid-Equity teve desempenho líquido negativo de 4,7% no mesmo período (ambas denominadas em US\$);
- ▶ As receitas relacionadas a taxas de administração alcançaram R\$2,5 milhões no 1T09;
 - Caso a Reestruturação tivesse ocorrido em 1 de janeiro de 2009, as receitas relacionadas a taxas de administração teriam totalizado R\$8,9 milhões no 1T09 (pro forma não auditado). Já no 4T08 caso a Reestruturação tivesse ocorrida em 1º de outubro de 2008, o valor bruto das receitas relacionadas a taxas de administração teria totalizado R\$8,7 milhões, o que indica um crescimento de 2,3% no 1T09 em relação ao trimestre anterior;
- ▶ Lucro líquido ajustado totalizou R\$0,5 milhão no 1T09 e considera a reversão da despesa com o plano de opções adotado pela Tarpon em 10 de março de 2009. Esse plano não tem impacto no fluxo de caixa da Companhia;
 - Em 30 de abril de 2009, houveram novos aportes de R\$50 milhões nos Fundos Tarpon.
 - Os recursos foram aportados principalmente por investidores institucionais brasileiros;
 - A redução das taxas de juros deve promover a migração de recursos alocados em investimentos de renda fixa para outras classes de ativos como renda variável, *private equity*, entre outros.

Comentário de desempenho

1. Cenário macro-econômico

A intensificação dos efeitos da crise econômica no país e no mercado internacional marcou o 1T09. Neste período a produção industrial apresentou retração em decorrência da escassez de crédito associada à redução do comércio mundial e também ao ajuste de estoques advindos dos novos níveis de demanda.

Ao mesmo tempo, apesar da retração da produção industrial no 1T09, o emprego, renda e desempenho do varejo apresentaram resultados melhores do que o esperado, revelando um componente de resiliência da economia brasileira em relação à crise internacional.

Diante da retração econômica e das perspectivas da redução das expectativas de inflação, o Banco Central reduziu a taxa básica SELIC para 10,25% no 1T09 e indicou que o processo de queda da taxa de juros deve prosseguir no 2T09. Tal medida deve contribuir para a recuperação da economia doméstica pois promoveu uma queda dos juros reais de aproximadamente 8,5% para 5,5%, o menor nível histórico.

A Tarpon entende que o ambiente permanece desafiador e as distorções de preços em bolsa verificadas em algumas empresas mais sólidas e que, conseqüentemente, sofrem menos com a crise, poderão proporcionar retornos consistentes e superiores no longo prazo.

2. Principais informações financeiras

Resultado (R\$'000)	1T09
Receita de taxas de administração ¹	2.494
Receita de taxas de <i>performance</i> ²	-
Lucro Líquido	(429)
Lucro líquido ajustado ²	459

(1) Receita bruta

(2) Exclui o plano de opções de compra de ações da Companhia, o qual não tem efeito caixa

3. Comentário sobre o desempenho

A volatilidade dos mercados financeiros permanece, porém, há indícios de estabilização frente à percepção de certa resiliência da economia brasileira no ambiente de choque externo. O mercado de capitais no Brasil apresentou certa recuperação durante o 1T09. Neste ambiente, os ativos sob gestão da Tarpon decresceram em razão do desempenho negativo dos fundos e de subscrições líquidas negativas equivalente a 1,8% do total de ativos do início do trimestre. Desta forma, durante do 1T09, o AuM decresceu 10,7% de R\$ 2.556,8 milhões no 4T08 para R\$ 2.284,0 milhões.

AuM em R\$ milhões



A base de investidores da Tarpon permanece concentrada em investidores institucionais estrangeiros, devido à abordagem de longo prazo e alto nível de sofisticação desses investidores.

Os Fundos Tarpon apresentaram os seguintes desempenhos ao final do 1T09: a estratégia Long-Only Equity apresentou desempenho líquido negativo de 6,0% enquanto a estratégia Hybrid-Equity teve desempenho líquido negativo de 4,7% no mesmo período (ambas denominadas em US\$);

Estratégia	Veículo ⁽²⁾	Data de início	AuM ⁽¹⁾ (2)(4)	Performance			Retorno Anualizado (desde o início)
				1 ano ⁽³⁾	3 anos ⁽³⁾	5 anos ⁽³⁾	
Long-Only Equity	Tarpon FIA (entidade brasileira)	Mai 2002	108 milhões	-22,42%	17,40%	98,14%	28,01%
	Tarpon Fund (não brasileira)	Mai 2002	263 milhões	-29,01%	10,19%	115,69%	25,17%
Hybrid-Equity	Tarpon All Equities Fund	Out 2006	555 milhões	-31,40%	N/A	N/A	18,09%

Fonte: Tarpon não auditado

(1) Em 31 de março de 2009, em US\$

(2) Inclui contas segregadas com o mesmo mandato e capital comprometido, mas não chamadas

(3) Os valores de performance são líquidos de taxas, em 31 de março de 2009

(4) Níveis sob gestão da Companhia + investimentos diretos de private equity (BrasilAgro) não foram considerados

4. Composição de Receitas

O modelo de negócio da Tarpon consiste na prestação de serviços relacionados com a gestão de recursos de terceiros. Pela prestação de tais serviços, a Tarpon é remunerada com base em taxas de administração e de performance dos Fundos Tarpon.

- Taxa de administração: remuneração que incide sobre o patrimônio do fundo, provisionada diariamente e cobrada dos cotistas em base mensal ou trimestral.

- Taxa de performance: remuneração relacionada a performance do fundo quando supera-se um determinado parâmetro ou objetivo de rentabilidade (*hurdle rate*). Cada vez que essa meta é ultrapassada, coleta-se taxa de performance sobre o excedente. É cobrada semestral ou anualmente, dependendo do veículo de investimento.

5. Governança corporativa

Como parte de seu compromisso com as melhores práticas de governança corporativa, a Companhia solicitou o registro de companhia aberta na CVM e listagem de suas ações no Novo Mercado da BM&F Bovespa.

5.1. Relações com investidores - RI

Acionistas, investidores e analistas de mercado têm a sua disposição informações disponíveis em nosso site: www.tarponinvest.com.br. Além disso, existem outras alternativas de contato, através do e-mail: ir@tarponinvest.com.br ou do telefone: +55 11 3074-5830.

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

6. Auditoria independente

Os trabalhos de auditoria das demonstrações financeiras no primeiro trimestre de 2009 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 primeiro trimestre de 2009, não foram prestados para a Companhia outros serviços pelos seus auditores independentes, que não os relacionados à auditoria das demonstrações financeiras.

7. Outras informações

Em 30 de abril de 2009, houveram aportes de R\$50,0 milhões nos Fundos Tarpon. Tal evento marca a entrada da Tarpon na arena de investidores institucionais no Brasil. A companhia acredita que a redução das taxas de juros deve promover a migração de recursos alocados em investimentos de renda fixa para outras classes de ativos como renda variável, private equity, entre outros.

4 de maio de 2009

O Conselho de Administração

A Diretoria Executiva

Tarpon Investimentos S.A.

Balancos patrimoniais

em 31 de março de 2009 e 31 de dezembro de 2008

(Em milhares de Reais)

	Consolidado		Individual			Consolidado		Individual	
	31 de março	31 dezembro	31 de março	31 dezembro		31 de março	31 dezembro	31 de março	31 dezembro
	2009	2008	2009	2008		2009	2008	2009	2008
Ativo					Passivo				
Circulante					Circulante				
Caixa e equivalentes a caixa	28	33	23	27	Contas a pagar	601	641	601	49
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	5.966	6.672	5.966	6.672	Obrigações tributárias	379	210	380	210
Recebíveis	1.836	628	1.836	628	Obrigações trabalhistas	541	538	543	538
Ativos financeiros disponíveis para venda	59	70	59	70	Dividendos antecipados	882	730	414	730
Dividendos antecipados	438	728	-	-		2.403	2.119	1.938	1.527
Outros ativos	426	407	432	407	Participação minoritária nas controladas	(331)	183		
	8.753	8.537	8.316	7.804	Patrimônio líquido				
Não-circulante					Capital Social	4.892	116	4.892	116
Investimentos em coligadas e controladas	57	78	29	219	Ações em tesouraria	(524)	-	(524)	-
Imobilizado	245	232	245	232	Reservas de capital	2.542	2.542	2.542	2.542
	302	310	274	451	Reserva estatutária	212	3.918	212	4.100
					Ajuste de variação patrimonial	(41)	(31)	(41)	(31)
					Prejuízos acumulados	(98)	-	(429)	-
						6.983	6.546	6.652	6.728
Total ativo	9.055	8.848	8.590	8.255	Total passivo	9.055	8.848	8.590	8.255

As notas explicativas são parte integrante das Informações Trimestrais.

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações dos resultados

Trimestres findos em 31 de março de 2009 e 2008

(Em milhares de R\$)

	Consolidado		Individual	
	2009	2008	2009	2008
Receita operacional bruta				
Prestação de serviços no mercado interno	1.000	1.263	1.000	1.263
Prestação de serviços no mercado externo	1.494	-	1.494	-
	<u>2.494</u>	<u>1.263</u>	<u>2.494</u>	<u>1.263</u>
Deduções				
Tributos sobre as receitas	(136)	(78)	(136)	(78)
	<u>2.358</u>	<u>1.185</u>	<u>2.358</u>	<u>1.185</u>
Receita operacional líquida				
Despesas e receitas operacionais				
Despesas com pessoal	(1.038)	(830)	(1.038)	(830)
Plano de opções	(888)	-	(888)	-
Despesas administrativas	(648)	(2.004)	(648)	(2.004)
Resultado com ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado	(346)	396	(346)	396
Equivalência Patrimonial	603	538	121	274
Outras receitas / (despesas) operacionais	282	(36)	282	36)
	<u>(2.035)</u>	<u>(1.936)</u>	<u>(2.517)</u>	<u>(2.200)</u>
Resultado operacional	323	(751)	(159)	(1.015)
Imposto de renda e contribuição social	(270)	(273)	(270)	(273)
Resultado líquido	53	(1.024)	(429)	(1.288)
Participação minoritária nas controladas	(482)	(264)		
Prejuízo líquido	<u>(429)</u>	<u>(1.288)</u>	<u>(429)</u>	<u>(1.288)</u>
Prejuízo por lote de mil ações em R\$ mil			(0,01)	(0,03)

As notas explicativas são parte integrante das Informações Trimestrais.

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido

Trimestres findo em 31 de março de 2009 e 2008

Em milhares de R\$

	<u>Capital</u>	<u>Plano de opções</u>	<u>Ações em Tesouraria</u>	<u>Reservas de capital</u>	<u>Reservas estatutárias</u>	<u>Ajuste de variação patrimonial</u>	<u>Lucros / Prejuízos acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos em 31 de dezembro de 2008	116	-	-	2.542	4.100	(31)	-	6.728
Aumento de capital	3.888	-	-	-	(3.888)	-	-	-
Ações em tesouraria	-	-	(524)	-	-	-	-	(524)
Ajuste a valor de mercado	-	-	-	-	-	(10)	-	(10)
Plano de opções	-	888	-	-	-	-	-	888
Prejuízo	-	-	-	-	-	-	(429)	(429)
Saldos em 31 de março de 2009	<u>4.004</u>	<u>888</u>	<u>(524)</u>	<u>2.542</u>	<u>212</u>	<u>(41)</u>	<u>(429)</u>	<u>6.652</u>
Saldos em 31 de dezembro de 2007	116	-	-	2.542	-	-	11.624	14.282
Prejuízo	-	-	-	-	-	-	(1.288)	(1.288)
Saldos em 31 de março de 2008	<u>116</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.542</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10.336</u>	<u>12.993</u>

As notas explicativas são parte integrante das Informações Trimestrais.

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações dos fluxos de caixa

Trimestres findo em 31 de março de 2009 e 2008

(Em milhares de R\$)

	Consolidado		Individual	
	2009	2008	2009	2008
Atividades operacionais				
Lucro/ (prejuízo)	53	(1.024)	(429)	(1.288)
Ajustes:				
Depreciação	12	67	12	67
Resultado de equivalência patrimonial	(603)	(538)	(121)	(274)
Lucro/ (Prejuízo) ajustado	(538)	(1.495)	(538)	(1.495)
Variação de ativos e passivos:				
(Aumento)/Diminuição em contas a receber	(1208)	48	(1.208)	48
(Aumento)/Diminuição em outros ativos	(19)	(249)	(25)	(249)
Aumento/(Diminuição) em contas a pagar	(40)	193	552	212
Aumento/(Diminuição) em obrigações tributárias	169	88	170	88
Aumento/(Diminuição) em obrigações trabalhistas	3	(424)	3	(424)
Variação em ativos financeiros pelo valor de mercado	717	1.951	706	1.951
Fluxo de caixa das atividades operacionais	(378)	1.607	198	1.626
Atividades de investimentos				
Redução em investimentos	21	-	151	-
Variações no ativo permanente	(27)	(13)	(25)	(13)
Ações em tesouraria	524	-	524	-
(Aumento)/Diminuição em dividendos antecipados	393	(330)	(314)	(278)
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	911	(343)	336	(291)
Atividades de financiamento				
Pagamento de dividendos	-	347	-	277
Fluxo de caixa das atividades de financiamento	-	347	-	277
Total do fluxo de caixa	(5)	116	(4)	117
Aumento/(Diminuição) líquido de disponibilidades	(5)	116	(4)	117
Caixa e equivalente a caixa em 1º de janeiro	33	58	27	52
Caixa e equivalente a caixa em 31º de março	28	174	23	169

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações do valor adicionado

Trimestres findo em 31 de março de 2009 e 2008

(Em milhares de R\$)

	<u>Consolidado</u>		<u>Individual</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Receitas				
Receita com serviços	2.494	1.263	2.494	1.263
Bens e serviços adquiridos de terceiros				
Despesas administrativas, operacionais e outras	(328)	(1.907)	(318)	(1.907)
Perda e recuperação de valores ativos	(354)	-	(354)	-
	<u>(682)</u>	<u>(1.907)</u>	<u>(672)</u>	<u>(1.907)</u>
Retenções				
Depreciação	<u>(12)</u>	<u>(67)</u>	<u>(12)</u>	<u>(67)</u>
Valor adicionado líquido gerado pela Companhia	<u>1.800</u>	<u>(710)</u>	<u>1.810</u>	<u>(710)</u>
Valor adicionado recebido em transferência				
Resultado de equivalência patrimonial	603	538	110	274
Receitas financeiras	<u>-</u>	<u>359</u>	<u>-</u>	<u>359</u>
	<u>603</u>	<u>898</u>	<u>110</u>	<u>633</u>
Valor adicionado total a distribuir	<u>2.403</u>	<u>187</u>	<u>1.920</u>	<u>(77)</u>
Remuneração direta e encargos	1.038	830	1.038	830
Plano de opções	888	-	888	-
Impostos, taxas e contribuições	424	381	425	381
Remuneração de capitais próprios (*)	53	(1.024)	(429)	(1.288)
	<u>2.403</u>	<u>187</u>	<u>1.920</u>	<u>(77)</u>
Distribuição do valor adicionado	2.403	187	1.920	(77)

(*) Inclui lucros retidos/prejuízo dos trimestres e dividendos pagos

As notas explicativas são parte integrante das Informações Trimestrais.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

Trimestre findo em 31 de março de 2009

1 Contexto operacional

A Tarpon Investimentos S.A. foi fundada em junho de 2002, inicialmente organizada sob a forma de sociedade limitada, tendo por objetivo principal atuar como administradora de carteira e gestora de recursos próprios e de terceiros em fundos, carteiras e outros veículos de investimentos, no Brasil e no exterior. Em dezembro de 2003, a Sociedade procedeu à transformação para Sociedade Anônima.

Em março de 2007, a Companhia passou por uma reorganização societária, pela qual tornou-se subsidiária da TIG Holdings Ltd., (nova denominação social de Tarpon Investment Group Ltd.) "TIG" por meio da contribuição de ações ordinárias de propriedade de seus acionistas do 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 a 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 deixou de conduzir atividades de gestão de recursos e 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 única acionista 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 compra de ações da Companhia.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

2 Apresentação das demonstrações financeiras

2.1 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 31 de março e de 31 de dezembro de 2008 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.

2.2 Moeda funcional e de reporte

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 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 e plano de opções de ações. Os resultados reais podem divergir das estimativas. As premissas e as estimativas são revisadas semestralmente. O resultado das revisões das estimativas contábeis é reconhecido no período de revisão destas, bem como nos períodos futuros quando impactados.

2.4 Base de consolidação

As demonstrações financeiras consolidadas incluem a Tarpon BR S.A., da qual a TISA detém 50% de participação, direta e indireta, no capital votante, e a Tarpon Participações Ltda., da qual a TISA detém 50% da participação. 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.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

3 Principais práticas contábeis

As políticas contábeis descritas a seguir foram aplicadas consistentemente para a Tarpon Investimentos S.A. e subsidiárias em todos os períodos apresentados nas demonstrações financeiras consolidadas.

a. Receitas

As receitas são compostas de honorários e taxas de administração e de *performance* relativas aos Fundos Tarpon. 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.

b. Instrumentos financeiros não derivativos

Ativos financeiros a valor justo por meio de resultado

Os ativos financeiros a valor justo por meio de resultado são representados por aplicações da Companhia em fundos de investimentos e são reconhecidos a valor de mercado; 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.

Ativos financeiros disponíveis para venda

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

Caixa e equivalente a caixa

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

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

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 a seu valor recuperável.

d. Investimentos em coligadas

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

e. 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).

f. Provisões

Uma provisão é reconhecida caso, em conseqüência de ocorrência passada, a Companhia 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.

g. 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.

As alíquotas de PIS e COFINS são de 0,65% e 3,00% respectivamente e incidem sobre as receitas de taxa de administração e performance dos fundos brasileiros. Já o ISS tem à alíquota de 2,5% incidente sobre as receitas da gestão dos fundos brasileiros e de 5% sobre as receitas advindas da prestação de serviços relacionadas com a gestão dos fundos estrangeiros. PIS, Cofins e ISS são contabilizados como despesas de impostos sobre faturamento.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

h. 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.

i. 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. O principal e único formato das divulgações financeiras por segmentos da Companhia baseia-se em segmentos geográficos.

4 Caixa e equivalente a caixa

	Consolidado		Individual	
	março 2009	dezembro 2008	março 2009	dezembro 2008
Caixa e Bancos	28	33	23	27

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

	Consolidado e Individual	
	março 2009	dezembro 2008
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		
Fundo de investimento em renda variável	5.966	6.672
Ativos financeiros disponíveis para venda		
Investimentos em ações Brasilagro	59	70

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

6 Recebíveis

Os honorários e as taxas de administração e de *performance* 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.

	Consolidado e individual	
	março 2009	dezembro 2008
Fundos brasileiros	342	628
Fundos estrangeiros	1.494	-
	1.836	628

7 Outros ativos

	Consolidado		Individual	
	março 2009	dezembro 2008	março 2009	dezembro 2008
Adiantamentos a terceiros	145	-	145	-
Impostos a recuperar	282	273	282	273
Adiantamento a funcionários	-	125	-	125
Outros créditos	-	9	6	9
	426	407	432	407

8 Patrimônio líquido

a. Capital social

O capital social em 31 de março de 2009 estava dividido em 44.754 mil ações ordinárias nominativas sem valor nominal.

O capital social em 31 de março de 2008 estava dividido em 114.567 ações ordinárias todas nominativas e sem valor nominal.

b. Dividendos

O estatuto social da Companhia prevê a distribuição de dividendos mínimos obrigatórios de 25% sobre o lucro líquido, ajustado nos termos do estatuto após, a dedução da Reserva Legal, 25% (vinte e cinco por cento).

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

c. Reservas estatutárias

Em 10 de março de 2009 ocorreu a capitalização de reserva de lucro da TISA no valor de R\$3.888 mil, com emissão de novas ações.

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 de investimentos, com a finalidade de resgate, recompra ou aquisição de ações da companhia, ou ao desenvolvimento das atividades da Companhia.

d. Ações em tesouraria

Refere-se a 3.580 mil ações adquiridas pelo preço de R\$ 524 mil, ajustado por (Libor + 3% a.a.)

9 Lucro por ação

(i) 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.

	<u>1º Trimestre de 2009</u>
Lucro líquido do período atribuível aos acionistas	53

Média ponderada no número de ações ordinárias

	<u>1º Trimestre de 2009</u>
Ações ordinárias em 1 de janeiro	115
Ações emitidas no período	44.639
Ações adquiridas no período	
Média ponderada do número de ações ordinárias da Tarpon Investimentos S.A.	9.695
Lucro por ação	0,01

(ii) Lucro diluído por ação

Se considerada a diluição do plano de opções de compra de ações aprovado pelo Conselho de Administração em 10 de março de 2009, pelo número de opções objeto do plano (13.724 mil) e outorgadas (7.708 mil), o lucro das operações recorrentes atribuído aos acionistas, seria de, respectivamente, R\$ 0,01 e R\$ 0,01 por ação do trimestre findo em 31 de março de 2009.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

10 Receitas de prestação de serviços

	Consolidado e Individual	
	março 2009	março 2008
Receita relacionada com taxa de administração	2.494	1.263
Tributos sobre as receitas	(136)	(78)
	<u>2.358</u>	<u>1.185</u>

Os honorários e as taxas de administração equivalem a um percentual fixo aplicado sobre o total de ativos sob gestão reconhecidos na medida da prestação dos respectivos serviços.

Os honorários e taxas de *performance* são geralmente pagas para períodos de doze meses findos em 30 de junho de cada ano ou para períodos de seis meses findos em 31 de dezembro de cada ano. Desta forma, se o valor de mercado dos investimentos dos Fundos Tarpon em companhias é reduzido nestas datas, mesmo que temporariamente, a receita com taxa de *performance* será reduzida.

Adicionalmente, todos os fundos possuem “*high water marks*” pelos quais a Companhia não irá receber honorários e taxas de *performance* para um período específico mesmo que o fundo tenha obtido retornos positivos em tal período se o fundo tiver apurado perdas maiores nos períodos anteriores. Assim, se um fundo sofrer perdas em um período, tal fundo não estará obrigado a efetuar o pagamento de taxas de *performance* até que o mesmo ultrapasse o “*high water mark*” anteriores. Em 31 de dezembro de 2008 e 31 de março de 2009, a maior parte dos ativos sob gestão, encontrava-se abaixo do “*high water mark*” aplicável.

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

Resumimos a seguir o histórico de retorno líquido, os quais refletem os retornos mensais para o investidor no fundo, líquido de (i) taxa de administração, (ii) taxa de *performance* e (iii) todas as taxas e despesas geradas pelo fundo. 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 um pouco diferente dos apresentados abaixo.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

Histórico de retorno líquido				
Estratégia	Veículo	Jan-Mar 2009	Jan-Mar.2008	Taxa mínima de atratividade
Long-Only Equity	Tarpon FIA (veículo brasileiro)	(5,9)	(0,6)	IGPM + 6%
	Tarpon Fund (veículo não-brasileiro)	(4,7)	0,6	Libor
Hybrid Strategy	Tarpon All Equities Fund	(4,7)	0,5	Libor

11 Despesas administrativas

	Consolidado e Individual	
	2009	2008
Despesas administrativas	87	161
Serviços de terceiros	359	333
Despesas de viagem	97	221
Despesas com sistema de informação	73	69
Despesas com prospecção de novos negócios	-	1.101
Outros gastos	32	119
	648	2.004

12 Plano de opções

Os acionistas da Companhia aprovaram um plano de opções de compra de ações, com base no qual serão emitidas opções que concederão a seus titulares o direito de adquirir ações representando até 25% das ações de emissão da Companhia (equivalente a 7.708 mil ações na data da outorga), em bases totalmente diluídas.

Em 10 de março de 2009 (“Data da Primeira Outorga”), o Conselho de Administração da Companhia outorgou 7.708 mil opções representando 56,2% do total de opções objeto do plano. Adicionalmente, 1.898 mil opções poderão ser outorgadas a qualquer tempo pela Companhia.

Em 1º de julho de 2009, 2010, 2011 e 2012, a Companhia concederá parcelas adicionais equivalentes a 7,5% do total de opções objeto do plano.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

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

As opções objeto do plano passarão a ser exercíveis nas proporções indicadas abaixo, em cada uma das datas abaixo relacionadas (cada, uma “Data de Vesting”):

Data	Opções Elegíveis no Período	Opções Exercíveis Acumuladas
Data da Primeira Outorga	12,5%	12,5%
1 de julho de 2009	14,0%	26,5%
1 de julho de 2010	15,5%	42,0%
1 de julho de 2011	17,0%	59,0%
1 de julho de 2012	18,5%	77,5%
1 de julho de 2013	7,5%	85,0%
1 de julho de 2014	6,0%	91,0%
1 de julho de 2015	4,5%	95,5%
1 de julho de 2016	3,0%	98,5%
1 de julho de 2017	1,5%	100,0%

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

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

O exercício das opções objeto do plano está sujeito ao preenchimento de determinados requisitos por parte do beneficiário da opção na respectiva data do exercício da opção, o que inclui a exigência de manutenção do vínculo do beneficiário com a Companhia. Em caso de término voluntário do vínculo do beneficiário com a Companhia, ou de término sem justa causa por parte da Companhia, tal beneficiário poderá exercer apenas aquela parte das opções exercíveis de que for titular, no prazo de 30 dias de tal término, sendo que as opções não exercidas ou não exercíveis estarão novamente disponíveis para outorga no âmbito do plano de opções de compra de ações. Em caso de término do vínculo com a Companhia por parte da Companhia, por justa causa, tal beneficiário não terá direito de exercer quaisquer das opções que recebeu. Neste caso, todas as opções não exercidas ou não exercíveis estarão novamente disponíveis para outorga no âmbito do plano de opções de compra de ações. No primeiro trimestre de 2009 o montante contabilizado foi de R\$ 888 mil.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

A avaliação do Plano de Opção de Compra de Ações, foi elaborada utilizando o modelo árvore binomial, que foi aplicado adotando as seguintes premissas: (a) volatilidade média anual de 70%; (b) preço futuro das Ações equivalente a R\$ 1,29; e (c) preço de exercício das opções objeto do plano de R\$5,60 por ação, que será reduzido por dividendos e outras distribuições feitas pela Companhia. Com base neste cálculo, o plano de opções representa um custo para a Companhia no valor de aproximadamente R\$ 6,6 milhões.

13 Reconciliação de imposto de renda e contribuição social

	Consolidado e Individual	
	2009	2008
Receita operacional bruta	2.494	1.263
Lucro presumido (32%)	798	404
Receitas financeiras	15	397
Base de cálculo IR e CS	813	801
IR (15%)	122	123
IR adicional (10%)	75	77
CS (9%)	73	73
Total	270	273

14 Instrumentos financeiros

a. Gerenciamento de riscos

A Companhia está exposta 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 da Companhia 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 da Companhia é minimizar a sua exposição ao risco de mercado.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

b. Caixa e equivalentes a caixa

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

c. Ativos financeiros disponíveis para venda

	2009	2008	
	Método de avaliação	Método de avaliação	Exposição a risco de valor de mercado ou de taxa de juros?
BrasilAgro	Valor de mercado	Valor de mercado	Sim

d. Ativos financeiros por valor justo por meio do resultado

	2009	2008	
	Método de avaliação	Método de avaliação	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	Sim

e. Bônus de subscrição

A Companhia 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

(Em milhares de Reais)

f. 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, tal como mensurado pelo valor de mercado ou pelo curto prazo de vencimento.

g. Instrumentos financeiros derivativos

Em 31 de março de 2009 e em 31 de dezembro de 2008, a Tarpon Investimentos S.A. não possuía saldos de instrumentos financeiros derivativos.

h. 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 considerados relevantes pela Administração e realiza o monitoramento contínuo das variações nos mercados de ações em geral, bem como as variações nos preços de ações relativas às suas participações, as quais podem impactar direta ou indiretamente o valor de mercado dos ativos financeiros e suas receitas de administração e performance.

15 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.

16 Partes relacionadas

A Companhia apresenta transações com partes relacionadas inerentes à gestão de fundos (vide Notas Explicativas nº 6) e as transações relacionadas às participações acionárias e aos respectivos pagamentos de dividendos (vide Nota Explicativa nº 18.a) e são efetuados em condições compatíveis com as médias praticadas com terceiros, vigentes nas datas das operações.

17 Resultado financeiro por segmento

As informações por segmento são apresentadas em relação aos segmentos geográficos, com base na estrutura financeira interna e de administração da Companhia. 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. Não há negociações entre segmentos.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

Em 2009, o resultado da atividade de gestão de investimentos foram geradas em duas áreas geográficas: fora do Brasil (fundos estrangeiros) e Brasil (fundos brasileiros). 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 está demonstrada conforme os seguintes itens abaixo:

Trimestres findos em 31 de março	Fundos brasileiros		Fundos estrangeiros		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Total de receitas	864	1.263	1.494	-	2.358	1.185
Total de receitas do segmento						
Resultado do segmento						
Receitas/(despesas) não alocadas:					(2.284)	(2.833)
Resultados de atividades operacionais						
Resultado financeiro líquido					(354)	359
Resultado de investidas contabilizadas pelo método de equivalência patrimonial					603	538
Despesa de imposto de renda					(270)	(273)
Lucro do trimestre					53	(1.024)

Em 31 de março	Fundos brasileiros		Fundos estrangeiros		Total	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Ativos do segmento	342	445	1.494	-	1.836	445
Ativos não alocados					7.219	14.219
Total do ativo					9.055	14.664

18 Outras informações

a) Dividendos antecipados

Os dividendos antecipados no valor de R\$ 438 mil (R\$ 728 mil em 31 de dezembro 2008) referem-se a valores recebidos da empresa Paraná Consultoria S.A., no exercício de 2008, e são apropriados mensalmente de acordo com sua competência contábil.

b) Ativo imobilizado

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

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas

(Em milhares de Reais)

c) Contas a pagar

É composto por valores devidos a fornecedores e contas a pagar a empresa TIG Holding Ltd. referente à compra de ações de própria emissão pela Companhia (vide Nota Explicativa nº 8d).

d) Obrigações tributárias

Os valores devidos se referem a tributos devidos sobre a receita e lucro cujo vencimento ocorre após a data do encerramento do balanço.

e) Obrigações trabalhistas

O saldo é composto por encargos sociais e provisão de férias e décimo terceiro salário.

f) Outras receitas operacionais

O valor de R\$ 290 mil refere-se às devoluções de despesas com viagem, marketing e captação de recursos.

g) Investimentos em coligadas e controladas

A Companhia possui 50% dos investimentos em uma *joint venture*, a Paraná Consultoria de Investimentos S.A. (“Paraná”), uma empresa de consultoria constituída no Brasil. Como a Companhia não possui poder sobre as decisões operacionais e financeiras da Paraná, conseqüentemente ela é tratada como uma investida contabilizada pelo método de equivalência patrimonial.

* * *

Diretoria

Diretor-Presidente

José Carlos Reis de Magalhães Neto

Diretor-Financeiro

Eduardo Silveira Mufarej