



Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações contábeis
intermediárias individual
e consolidada em 31 de março de 2011



Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações contábeis intermediárias individual e consolidada

em 31 de março de 2011

Conteúdo

Relatório de desempenho	3 - 13
Relatório dos auditores independentes sobre a revisão das demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas	14 - 15
Balancos patrimoniais individuais e consolidados	16
Demonstrações individuais e consolidadas de resultados	17
Demonstrações consolidadas das mutações do patrimônio líquido e dos resultados abrangentes	18
Demonstrações individuais e consolidadas dos fluxos de caixa	19
Demonstrações individuais e consolidadas do valor adicionado	20
Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individual e consolidada	21 - 42

Relatório de desempenho

Contexto de Mercado

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

No primeiro trimestre de 2011, o Ibovespa, indicador do desempenho médio das cotações das ações na Bolsa brasileira, repetiu o cenário de valorização abaixo da média mundial visto no último trimestre de 2010, com desvalorização de 1,04%. Neste mesmo período, os índices norte-americanos S&P 500, Dow Jones e Nasdaq avançaram 5,42%, 6,41% e 4,83%, respectivamente, e o índice da bolsa de Londres FTSE subiu 3,19% (em dólares). No caso das empresas listadas na Bovespa que são parte do portfólio dos fundos geridos pela Tarpon, as mesmas apresentaram, na média, performance acima do Ibovespa.

Neste mesmo período, também vimos uma intensa atividade de ofertas de ações no mercado brasileiro, com 9 empresas fazendo ofertas iniciais de ações (IPO) ou ofertas subsequentes (follow ons). No caso de empresas do portfólio dos fundos geridos pela Tarpon, tanto a Arezzo quanto a Direcional Engenharia acessaram o mercado de capitais, a primeira com uma operação de IPO e a segunda em uma operação de Follow On.

No que tange as oscilações da moeda norte-americana frente ao real, o 1º trimestre de 2011 foi de calma, com uma desvalorização do dólar frente ao real de, aproximadamente 2,2%.

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 water mark” (marca d’água). Assim, somente é cobrada taxas de performance dos Fundos Tarpon se o valor da cota no momento da cobrança superar o valor da cota no momento da última cobrança de performance, ou seja, última marca d’água, ajustada pelo seu parâmetro de rentabilidade.

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

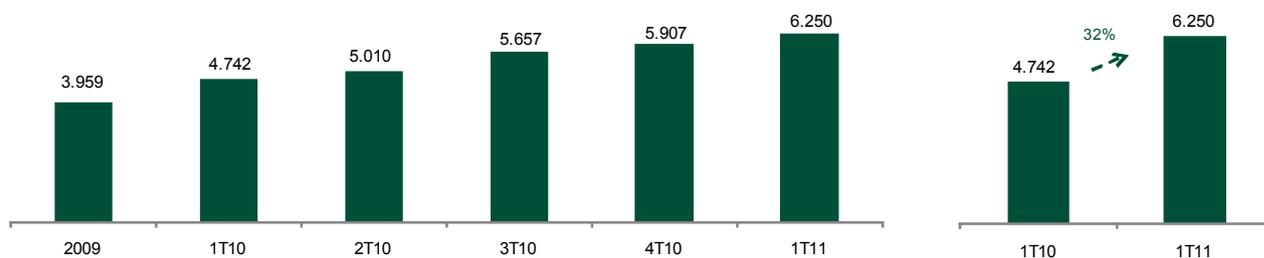
A base de investidores dos Fundos Tarpon é majoritariamente composta por investidores institucionais estrangeiros com perfil de investimento de longo prazo. Esta característica, além de trazer maior estabilidade à base de ativos sob gestão, permite o alinhamento dos interesses dos investidores com a estratégia da Companhia.

Comentário sobre o desempenho operacional

Base de ativos sob gestão

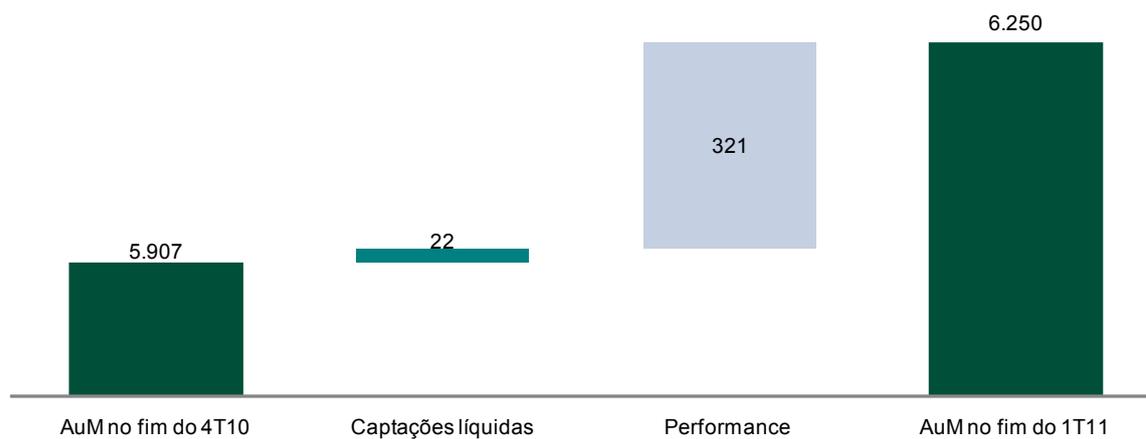
Os nossos ativos sob gestão (“AuM”) totalizaram R\$6,3 bilhões em 31 de março de 2011, um aumento de aproximadamente 6% quando comparado com o AuM de R\$5,9 bilhões registrado em 31 de dezembro de 2010. Em relação ao 1T10, o crescimento foi de 32%

Crescimento histórico do AuM Total - R\$ milhões



O crescimento do AuM foi reflexo, principalmente, da performance dos Fundos Tarpon. O gráfico abaixo ilustra o crescimento do AuM por trimestre, decorrente da rentabilidade dos fundos e captações líquidas.

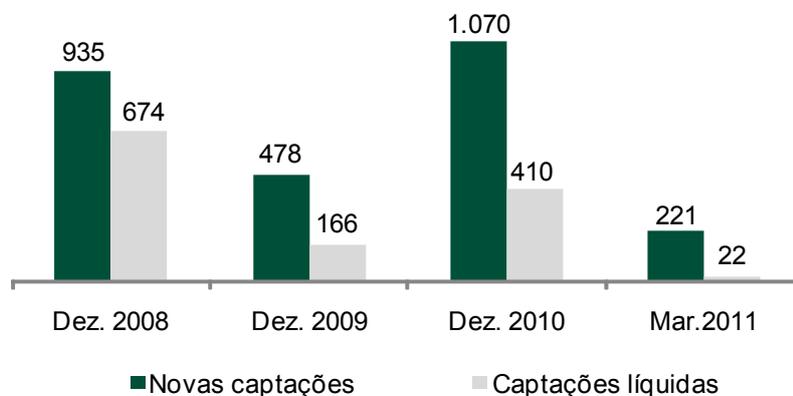
Composição do crescimento do AuM - R\$ milhões



Performance dos fundos: o retorno positivo dos Fundos Tarpon em 2011 contribuiu para o aumento de R\$321 milhões do AuM.

Captações líquidas: os Fundos Tarpon apresentaram captação líquida (equivalente à diferença entre o volume de novas captações e de resgates) de R\$22 milhões ao longo do trimestre.

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 5% em R\$ e 5,8% em US\$. Desde o início o retorno acumulado anualizado foi de 35,6% em R\$ e 37,1% em US\$.

A estratégia *Hybrid Equity* apresentou performance líquida de 6,1% (em US\$). Desde o início o retorno acumulado anualizado foi de 33,6%

Apesar de os Fundos Tarpon não perseguirem nenhum índice de renda variável como objetivo de rentabilidade, apenas para efeitos ilustrativos, no 1T11, os índices Ibovespa e IBX apresentaram, respectivamente, retornos em R\$ de -1,0% e de 0,6%.

Estratégia	Início	Performance ⁽¹⁾⁽²⁾					Desde o início (anualizado)
		1T11	2011	12 meses	2 anos	5 anos	
Long Only Equity (R\$)	maio 2002	5,0%	5,0%	34,8%	172,8%	220,3%	35,6%
Long Only Equity (US\$)	maio 2002	5,8%	5,8%	40,6%	251,7%	287,6%	37,1%
Hybrid Equity (US\$)	out. 2006	6,1%	6,1%	47,5%	273,1%	-	33,6%
Índices de mercado		1T11	2011	12 meses	2 anos	5 anos	Desde maio 2002 (anualizado)
Ibovespa (R\$)		-1,0%	-1,0%	-2,5%	67,5%	80,7%	21,0%
IBX (R\$)		0,6%	0,6%	1,3%	62,1%	83,9%	23,8%
Ibovespa (US\$)		1,2%	1,2%	6,5%	138,2%	141,0%	26,3%
IBX (US\$)		2,9%	2,9%	10,8%	130,4%	145,3%	29,2%

(1) Performance líquida de taxas.

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

Sumário

Destaques financeiros - R\$ milhões

	1T 2011	1T 2010
Receita operacional bruta	92.4	69.4
Taxas de administração	15.1	12.8
Taxas de performance	77.3	56.6
Receita operacional líquida	87.3	65.8
Despesas operacionais	(6.6)	(4.6)
Recorrentes: administração geral, salários & outros	(4.7)	(2.7)
Não recorrentes: Plano de opções	(1.9)	(1.9)
Resultado operacional	80.7	61.2
<i>Margem operacional</i>	92%	93%
Resultado das operações financeiras	1.5	0.7
Resultado Financeiro	1.5	0.7
Imposto de renda e contribuição social	(28.6)	(7.8)
Lucro líquido	53.6	54.1
<i>Margem líquida</i>	61%	82%
Lucro por ação (R\$/ação)	1,17	1,31
Dividendos por ação (R\$/ação)	1,17	1,31
Ações emitidas (milhares)	45.760	41.207
AuM (fim do período)	6.250	4.742
Média AuM sobre o qual incide taxa de adm. ⁽¹⁾	5.478	3.895

(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.

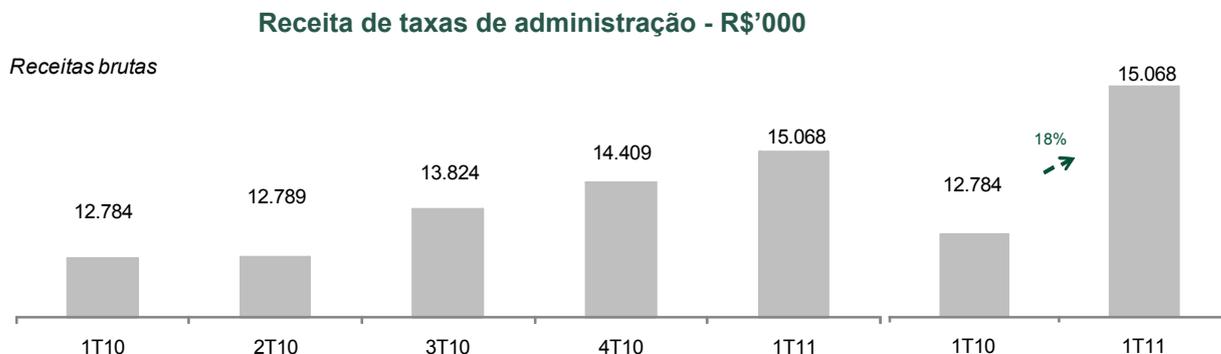
Receitas operacionais

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 1T11, a receita bruta com honorários relacionados a taxas de administração totalizou R\$15,1 milhões, o equivalente a 16% do total das receitas operacionais do trimestre. Em relação ao 1T10, essas receitas aumentaram 18%.

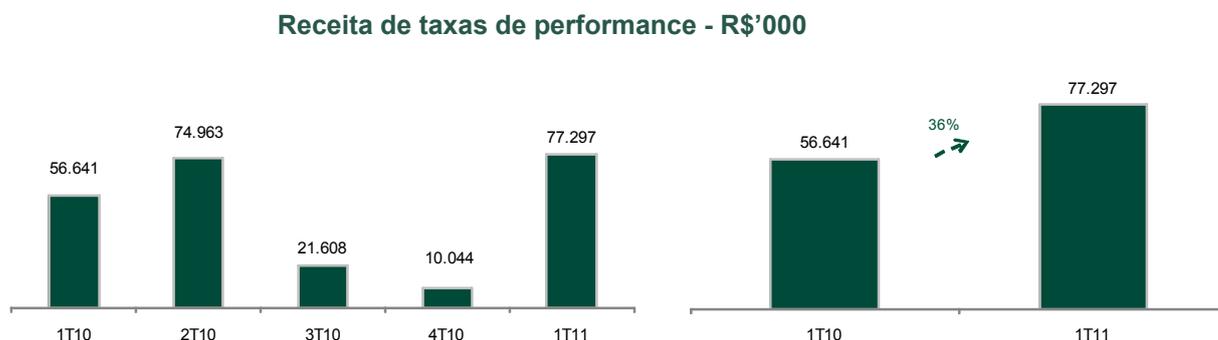


Honorários com taxas de performance

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 fundos tem como parâmetro valores absolutos variando entre 6% e indicador de inflação + 6% ao ano.

Os Fundos Tarpon seguem o conceito de “high water mark” (marca d’água). Assim, somente é cobrada taxas de performance dos Fundos Tarpon se o valor da cota no momento da cobrança superar o valor da cota no momento da última cobrança de performance, ou seja, última marca d’água, ajustada pela sua taxa mínima.

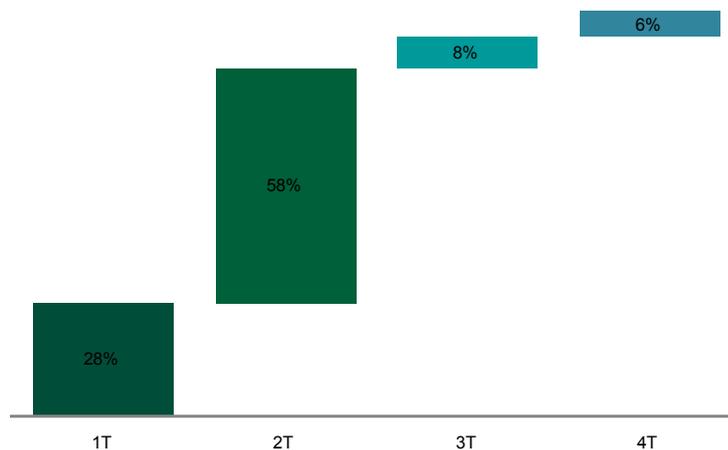
No 1T11, a receita com honorários relacionados a taxas de performance totalizou R\$77,3 milhões, o equivalente a 84% do total das receitas operacionais do trimestre.



No 1T11, as receitas atingiram R\$77,3 milhões, refletindo o forte desempenho dos Fundos Tarpon. No primeiro trimestre de 2010, as receitas totalizaram R\$56,4 milhões um crescimento de 36% em relação ao primeiro trimestre de 2011.

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

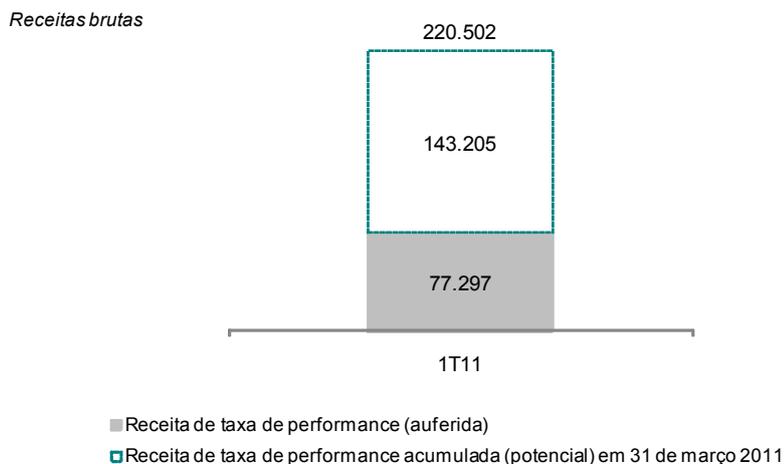
Distribuição da Cobrança de Performance - %AUM



Em 31 de março de 2011, 100% do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon encontrava-se acima das respectivas marcas d'água.

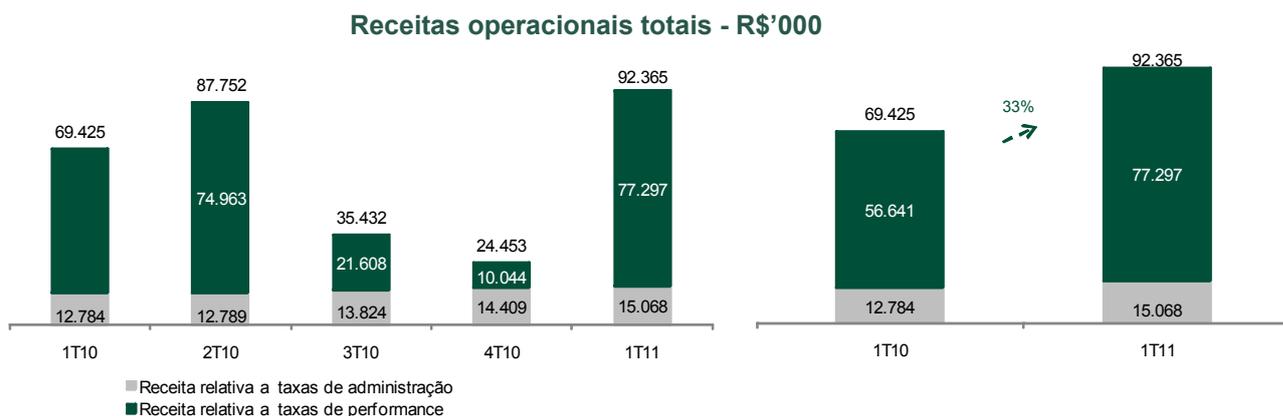
As taxas de performance dos Fundos Tarpon são cobradas em diferentes datas do ano. Apenas para efeito ilustrativo, se 100% do patrimônio líquido dos Fundos Tarpon recolhesse taxas de performance em 31 de março de 2011, o montante em receitas adicionais seria de R\$143,2 milhões (baseado no valor do patrimônio 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 total

Como resultado dos honorários recebidos, a receita operacional total foi de R\$92,4 milhões, representando um crescimento de 33% sobre o primeiro trimestre de 2010.

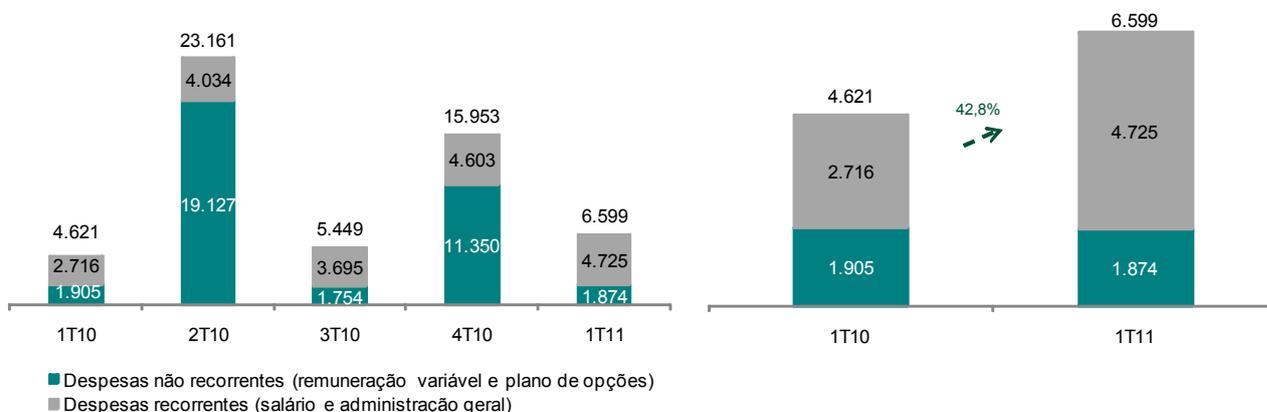


Despesas operacionais

As despesas operacionais, divididas entre despesas recorrentes e não recorrentes, totalizaram R\$6,6 milhões no 1T11 (margem operacional de 92%), ante R\$4,6 milhões em 1T10 (margem operacional de 93%).

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 1T11, as despesas recorrentes totalizaram R\$4,7 milhões, o equivalente a 71% das despesas totais do trimestre. No anterior, as despesas recorrentes totalizaram R\$2,7 milhões, refletindo, dentre outros, o menor número de empregados e menor infra-estrutura (instalações) em 31 de março de 2010.

Despesas operacionais totais - R\$'000



Em 31 de março de 2011, a parcela das despesas não recorrentes totalizou R\$1,9 milhão referente à provisão (sem efeito caixa) do nosso plano de opção de compra de ações.

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).

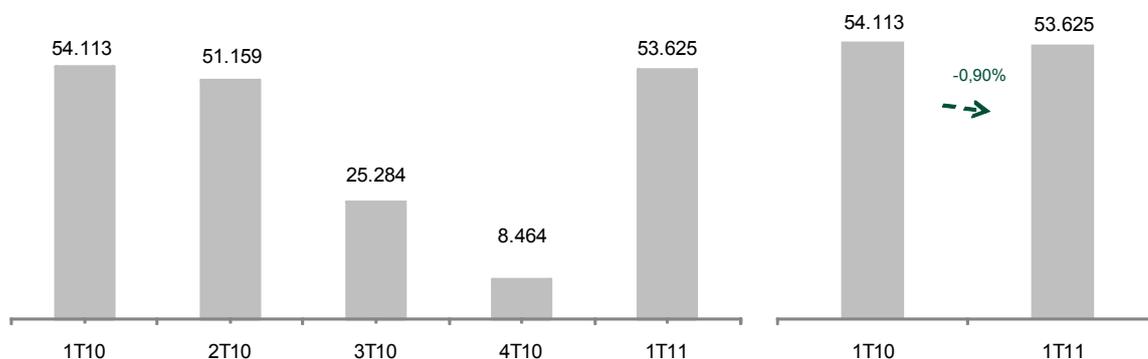
Por conta da mudança supracitada, houve um aumento da alíquota efetiva do imposto de 18,9% para 38,6% (considerando PIS, COFINS, ISS, IR e CSLL) de dezembro de 2010 para 31 de março de 2011 resultando em um aumento de 266% nas despesas de imposto de renda e contribuição social,

Apesar do aumento expressivo na despesa de impostos, o Lucro Líquido no período se manteve estável decorrente, essencialmente, do aumento de 35% da receita com taxa de performance e de 18% na taxa de administração, no trimestre findo em 31 de março de 2011.

Lucro líquido

O lucro líquido do trimestre totalizou R\$53,6 milhões (R\$1,17 por ação), uma queda de 0,9% em relação ao primeiro trimestre de 2010, resultando em uma margem líquida de 61%.

Lucro líquido - R\$'000



Governança corporativa

As ações da Tarpon são negociadas no segmento do Novo Mercado da BM&FBOVESPA sob o *ticker* TRPN3.

Relações com Investidores - RI

Acionistas, investidores e analistas de mercado têm a sua disposição informações disponíveis no website de RI Companhia (www.tarponinvest.com.br/ri). Para mais informações, o contato direto com o Departamento de RI pode ser feito por meio de e-mail (ri@tarponinvest.com.br) ou por telefone: (11) 3074 5800.

Auditoria independente

Os trabalhos de auditoria das demonstrações financeiras relativos ao período findo em 31 de março 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 findo em 31 de março 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 individuais e consolidadas

Ao
Conselho de Administração
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 31 de março de 2011, que compreendem o balanço patrimonial e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o trimestre findo naquela data, incluindo as 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 intermediária do valor adicionado

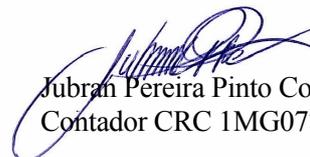
Revisamos, também, a demonstração contábil intermediária do valor adicionado (DVA), individual e consolidada, referente ao trimestre findo em 31 de março de 2011, cuja apresentação é requerida de acordo com as normas expedidas pela CVM - Comissão de Valores Mobiliários e considerada informação suplementar pelas IFRS, que não requerem a apresentação da DVA. Essa demonstração foi submetida 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 foi elaborada, em todos os seus aspectos relevantes, de acordo as demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 9 de maio de 2011

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6



Cláudio Rogélio Sertório
Contador CRC 1SP212059/O-0



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

Tarpon Investimentos S.A.

Balanços patrimoniais individuais e consolidados

em 31 de março de 2011 e 31 de dezembro de 2010

(Em milhares de Reais)

Ativo	Notas	Consolidado		Individual		Passivo	Notas	Consolidado		Individual	
		31/03/11	31/12/10	31/03/11	31/12/10			31/03/11	31/12/10	31/03/11	31/12/10
Circulante						Circulante					
Caixa e equivalentes de caixa	4	82	294	82	294	Contas a pagar	16c	811	10.063	811	10.063
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado	5	29.726	45.217	29.726	45.217	Obrigações tributárias	16d	33.290	6.396	33.290	6.396
Recebíveis	7	88.335	21.282	88.335	21.282	Obrigações trabalhistas	16e	1.441	1.589	1.441	1.589
Outros ativos	16b	1.869	1.523	1.869	1.523	Obrigações estatutárias	8c	-	33.713	-	33.713
								35.542	51.761	35.542	51.761
		120.012	68.316	120.012	68.316						
Não-circulante						Patrimônio líquido					
Imobilizado	16a	1.407	1.435	1.407	1.435	Capital social	8a	5.419	4.180	5.419	4.180
		1.407	1.435	1.407	1.435	Reservas de capital	8e	16.678	2.102	16.678	2.102
						Reserva estatutária	8d	30	30	30	30
						Reserva legal	8b	836	836	836	836
						Plano de opções	12	9.289	10.842	9.289	10.842
						Lucros acumulados		53.625	-	53.625	-
						Patrimônio líquido atribuível aos controladores		85.877	17.990	85.877	17.990
Total ativo		121.419	69.751	121.419	69.751	Total passivo e patrimônio líquido		121.419	69.751	121.419	69.751

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

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações individuais e consolidadas de resultados

Trimestres findos em 31 de março de 2011 e 2010

(Em milhares de Reais)

	Notas	Consolidado		Individual	
		2011	2010	2011	2010
Taxa de administração		14.111	12.055	14.111	12.055
Taxa de performance		73.149	53.795	73.149	53.795
Receita operacional líquida	10	<u>87.260</u>	<u>65.850</u>	<u>87.260</u>	<u>65.850</u>
Despesas e receitas operacionais					
Despesas com pessoal	16e	(2.693)	(1.846)	(2.693)	(1.846)
Plano de opções	12	(1.874)	(1.905)	(1.874)	(1.905)
Despesas administrativas	11	(2.055)	(931)	(2.055)	(931)
Resultado com ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio de resultado		1.525	669	1.525	669
Equivalência patrimonial		-	(57)	-	(28)
Outras receitas/(despesas) operacionais		23	61	23	61
		<u>(5.074)</u>	<u>(4.009)</u>	<u>(5.074)</u>	<u>(3.980)</u>
Resultado operacional		82.186	61.841	82.186	61.870
Imposto de renda e contribuição social	13	<u>(28.561)</u>	<u>(7.756)</u>	<u>(28.561)</u>	<u>(7.756)</u>
Lucro líquido do trimestre		<u>53.625</u>	<u>54.085</u>	<u>53.625</u>	<u>54.114</u>
atribuível aos controladores		53.625	54.085	53.625	54.114
atribuível a participações de não controladores		-	29	-	-
Número de ações no final do período	8	<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\$	9	<u>1,17</u>	<u>1,31</u>	<u>1,17</u>	<u>1,31</u>
Lucro diluído por lote de mil ações em R\$	9	<u>1,17</u>	<u>1,31</u>	<u>1,17</u>	<u>1,31</u>

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

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações consolidadas das mutações do patrimônio líquido e dos resultados abrangentes

Trimestres findos em 31 de março de 2011 e 2010

(Em milhares de Reais)

	Capital social	Ações em tesouraria	Reservas de capital	Reservas estatutárias	Reserva legal	Plano de opções	Ajustes de avaliação patrimonial	Lucros acumulados	Patrimônio líquido atribuível aos controladores	Participações de não controladores	Patrimônio líquido total	Demonstração do resultado abrangente total
Saldos em 31 de dezembro de 2010	4.180	-	2.102	30	836	10.842	-	-	17.990	-	17.990	138.888
Aumento de capital	1.239	-	-	-	-	-	-	-	1.239	-	1.239	-
Reserva Legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ações em tesouraria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cancelamento de ações	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste a valor de mercado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Plano de opções	-	-	14.576	-	-	(1.553)	-	-	13.023	-	13.023	-
Lucro líquido	-	-	-	-	-	-	-	53.625	53.625	-	53.625	53.625
Distribuição de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos em 31 de março de 2011	<u>5.419</u>	<u>-</u>	<u>16.678</u>	<u>30</u>	<u>836</u>	<u>9.289</u>	<u>-</u>	<u>53.625</u>	<u>85.877</u>	<u>-</u>	<u>85.877</u>	<u>53.625</u>
Resultado abrangente atribuível aos controladores												<u>53.625</u>
Resultado abrangente atribuível às participações não controladoras												<u>-</u>
Saldos em 31 de dezembro de 2009	4.004	-	2.019	30	801	3.227	5	-	10.086	127	10.213	-
Aumento de capital	176	-	83	-	-	(83)	-	-	176	-	176	-
Reserva legal	-	-	-	-	35	-	-	(35)	-	-	-	-
Ajuste a valor de mercado	-	-	-	-	-	-	4.625	-	4.625	-	4.625	4.625
Reclassificação para resultado - Ajuste a valor de mercado	-	-	-	-	-	-	(4.630)	-	(4.630)	-	(4.630)	(4.630)
Plano de opções	-	-	-	-	-	7.698	-	-	7.698	-	7.698	-
Lucro líquido	-	-	-	-	-	-	-	139.020	139.020	(127)	138.893	138.893
Distribuição de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(138.985)	(138.985)	-	(138.985)	-
Saldos em 31 de dezembro de 2010	<u>4.180</u>	<u>-</u>	<u>2.102</u>	<u>30</u>	<u>836</u>	<u>10.842</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>17.990</u>	<u>-</u>	<u>17.990</u>	<u>138.888</u>
Resultado abrangente atribuível aos controladores												<u>139.015</u>
Resultado abrangente atribuível às participações não controladoras												<u>(127)</u>

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

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações individuais e consolidadas dos fluxos de caixa

Trimestres findos em 31 de março de 2011 e 2010

(Em milhares de Reais)

	Consolidado		Individual	
	2011	2010	2011	2010
Atividades operacionais				
Lucro líquido das operações recorrentes	53.625	54.114	53.625	54.114
Ajustes:				
Depreciação	67	12	67	12
Resultado de equivalência patrimonial	-	28	-	28
Aumento/(diminuição) em plano de opções	1.874	1.905	1.874	1.905
Lucro/(prejuízo) ajustado	55.566	56.059	55.566	56.059
Variação de ativos e passivos:				
(Aumento)/diminuição em recebíveis	(67.053)	(55.498)	(67.053)	(55.498)
(Aumento)/diminuição em outros ativos	(385)	(174)	(385)	(176)
Aumento/(diminuição) em contas a pagar	(9.252)	(174)	(9.252)	(173)
Aumento/(diminuição) em obrigações tributárias	26.894	8.887	26.894	8.887
Aumento/(diminuição) em obrigações trabalhistas	(148)	(5.094)	(148)	(5.094)
Fluxo de caixa das atividades operacionais	5.622	4.006	5.622	4.005
Atividades de investimentos				
Alienação de ativos disponíveis para venda	-	-	-	-
Variação de ativos financeiros a valor justo pelo resultado	15.491	2.642	15.491	2.642
(Aquisições)/baixas de investimentos em coligadas e controladas	-	-	-	-
(Aquisições)/baixas no ativo imobilizado	-	(9)	-	(11)
Fluxo de caixa das atividades de investimentos	15.491	2.633	15.491	2.631
Atividades de financiamento				
Pagamento de dividendos	(33.713)	(6.833)	(33.713)	(6.833)
Exercício de opções de ações	12.388	176	12.388	176
Dividendos recebidos e apropriados	-	-	-	-
Fluxo de caixa das atividades de financiamento	(21.325)	(6.657)	(21.325)	(6.657)
Total do fluxo de caixa	(212)	(18)	(212)	(21)
Aumento/(diminuição) líquido de caixa e equivalentes de caixa	(212)	(18)	(212)	(21)
Caixa e equivalentes de caixa no início do trimestre	294	42	294	40
Caixa e equivalentes de caixa no final do trimestre	82	24	82	19

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

Tarpon Investimentos S.A.

Demonstrações individuais e consolidadas do valor adicionado

Trimestres findos em 31 de março de 2011 e 2010

(Em milhares de Reais)

	Consolidado		Individual	
	2011	2010	2011	2010
Receitas	<u>92.365</u>	<u>69.425</u>	<u>92.365</u>	<u>69.425</u>
Taxas de performance e administração	92.365	69.425	92.365	69.425
Insumos adquiridos de terceiros	<u>(1.967)</u>	<u>(836)</u>	<u>(1.967)</u>	<u>(836)</u>
Materiais-Energia-Servs Terceiros-Outros	(1.967)	(836)	(1.967)	(836)
Valor adicionado bruto	<u>90.398</u>	<u>68.589</u>	<u>90.398</u>	<u>68.589</u>
Retenções	<u>(67)</u>	<u>(12)</u>	<u>(67)</u>	<u>(12)</u>
Depreciação	(67)	(12)	(67)	(12)
Valor adicionado líquido produzido	<u>90.331</u>	<u>68.577</u>	<u>90.331</u>	<u>68.577</u>
Valor adicionado recebido em transferência	<u>1.525</u>	<u>641</u>	<u>1.525</u>	<u>641</u>
Resultado de equivalência patrimonial	-	(28)	-	(28)
Receitas e despesas financeiras	1.525	669	1.525	669
Valor adicionado total a distribuir	<u>91.856</u>	<u>69.218</u>	<u>91.856</u>	<u>69.218</u>
Distribuição do valor adicionado	<u>91.856</u>	<u>69.218</u>	<u>91.856</u>	<u>69.218</u>
Pessoal	<u>3.787</u>	<u>3.393</u>	<u>3.787</u>	<u>3.393</u>
Remuneração direta	3.787	3.393	3.787	3.393
Impostos, taxas e contribuições	<u>34.444</u>	<u>11.711</u>	<u>34.444</u>	<u>11.711</u>
Federais	30.006	8.466	30.006	8.466
Municipais	4.438	3.245	4.438	3.245
Remuneração de capitais próprios	<u>53.625</u>	<u>54.114</u>	<u>53.625</u>	<u>54.114</u>
Dividendos	-	-	-	-
Lucro retido no trimestre	53.625	54.114	53.625	54.114

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

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(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 9 de maio 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%. O imposto de renda e a contribuição social a pagar estão apresentados pelos valores líquidos, ou seja, dos valores totais devidos foram deduzidos aqueles recolhidos antecipadamente.

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 31 de março 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 e do lucro líquido do trimestre.

n. Lucro por ação

O lucro básico por ação é calculado por meio do resultado do trimestre atribuível aos acionistas controladores e não controladores da Companhia e a média ponderada das ações ordinárias e preferenciais em circulação no respectivo trimestre. 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 exercícios 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 31 de março de 2011 e 2010 pelos saldos de caixa e bancos.

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

	<u>Consolidado e Individual</u>	
	Março 2011	Dezembro 2010
Ativos financeiros mensurados ao valor justo por meio do resultado		
Operações Compromissadas (a)	27.196	16.370
Certificado de depósito bancário (b)	<u>2.530</u>	<u>28.847</u>
	<u>29.726</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, com vencimento em 18 de julho de 2011, 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, com vencimento em fevereiro de 2012, 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 e/ou índices de ações.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

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

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

c. Instrumentos financeiros derivativos

Em 31 de março de 2011 e 2010, e ao longo dos exercícios, 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 eles, em 31 de março de 2011 operações compromissadas (91%) e certificados de depósito bancário (9%). 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>	
	Março 2011	Dezembro 2010
Taxa de Administração (*)	11.560	11.495
Taxa de performance (*)	<u>76.775</u>	<u>9.787</u>
	<u>88.335</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 31 de março de 2011, era de R\$ 5.419 dividido em 45.760 mil ações ordinárias.

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

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

b. Reserva legal

Constituída à razão de 5% do lucro líquido apurado em cada exercício social nos termos do art. 193 da Lei nº 6.404/76. Em 31 de março de 2011, 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.

Em 10 de março de 2009, ocorreu a capitalização de reserva de lucro da Companhia no valor de R\$ 3.888, com emissão de novas ações, permanecendo um saldo de R\$ 30 em 31 de março de 2011 e 2010.

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).

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.

	<u>Consolidado e Individual</u>	
	2011	2010
Lucro líquido do trimestre atribuível aos acionistas	53.625	54.114

Média ponderada no número de ações ordinárias

	<u>Consolidado e Individual</u>	
	2011	2010
Ações ordinárias em 1º de janeiro	41.207	41.174
Ações emitidas no período	4.553	33
Ações canceladas no período	<u>-</u>	<u>-</u>
Média ponderada do número de ações ordinárias da Companhia	<u>45.456</u>	<u>41.182</u>
Lucro básico por ação no ano	<u>1,18</u>	<u>1,31</u>

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 31 de março de 2011), o lucro das operações recorrentes atribuído aos acionistas, seria de, respectivamente, R\$ 0,91 (R\$ 0,99 em 2010) e R\$ 0,94 (R\$ 1,04 em 2010) por ação.

10 Receita operacional líquida

	Consolidado e Individual	
	2011	2010
Receita relacionada à taxa de administração	15.069	12.784
Receita relacionada à taxa de performance	77.296	56.641
Tributos sobre as receitas ⁽¹⁾	(5.105)	(3.575)
	<u>87.260</u>	<u>65.850</u>

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

As receitas relacionadas com taxa de administração são reconhecidas na medida da prestação dos serviços e calculadas mensalmente com base em um percentual fixo e/ou variável aplicado sobre o valor do patrimônio líquido dos fundos/carteiras administradas.

Os honorários relacionados às taxas de performance são recebidos quando o desempenho dos Fundos Tarpon supera um determinado parâmetro ou taxa mínima de rentabilidade (hurdle rate). A maior parte dos fundos tem como parâmetro valores absolutos variando entre 6% e indicador de inflação + 6% ao ano.

Os Fundos Tarpon seguem o conceito de “high water mark” (marca d’água). Assim, somente é cobrada taxas de performance dos Fundos Tarpon se o valor da cota no momento da cobrança superar o valor da cota no momento da última cobrança de performance, ou seja, última marca d’água, ajustada pelo seu parâmetro de rentabilidade.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

Em 31 de março de 2011, 100% dos ativos sob gestão encontravam-se acima do “*high water mark*” aplicável.

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

Resumimos a seguir o histórico de retorno líquido, o qual reflete os retornos mensais para 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 (trimestre)

Estratégia	Veículo	2011	2010	Taxa mínima de cobrança de performance
Long-Only Equity	Tarpon FIA (veículo brasileiro)	5,00%	8,14%	IGPM + 6%
	TF Fund (veículo estrangeiro)	5,80%	5,52%	Libor
	Carteira administrada (veículo estrangeiro)	5,88%	9,15%	IPCA + 6%
Hybrid Strategy	TAEF Fund	6,10%	5,79%	6%

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

11 Despesas administrativas

	<u>Consolidado e Individual</u>	
	2011	2010
Serviços de terceiros	1.024	447
Despesas de viagem	269	147
Despesas com sistema de informação	73	72
Manutenção do escritório	702	234
Outros gastos	<u>(13)</u>	<u>31</u>
	<u>2.055</u>	<u>931</u>

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.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

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.

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.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

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.

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.

Durante o trimestre findo em 31 de março de 2011 o montante contabilizado na demonstração de resultado referente ao ajuste a valor justo do plano de opções foi de R\$ 1.874 (R\$ 1.905 em 2010). O montante de R\$ 3.426, referente às ações exercidas, foram transferidos da conta de reserva do plano de opção 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 findo em 31 de março de 2011)

<u>Apuração da base de cálculo</u>	<u>Consolidado e Individual</u>
Resultado antes do imposto de renda e contribuição social	<u>82.186</u>
Imposto de renda e contribuição social às alíquotas vigentes (25% - IRPJ e 9% - CS)	<u>(27.943)</u>
Efeito das adições e (exclusões) no cálculo dos tributos	
Ajuste do RTT	19
Plano de opções	<u>(637)</u>
Imposto de renda e contribuição social do período	<u>(28.561)</u>

Lucro Presumido (trimestre findo em 31 de março de 2010)

<u>Apuração da base de cálculo</u>	<u>Consolidado e Individual</u>
Receita operacional bruta	69.425
Lucro presumido (32%)	22.216
Receitas financeiras	615
Base de cálculo IR e CS	22.831
IR (15%)	(3.425)
IR adicional (10%)	(2.277)
CS (9%)	<u>(2.054)</u>
Total	<u>(7.756)</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 31 de março de 2011 e 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) e as transações relacionadas às participações acionárias, aos respectivos pagamentos de dividendos e participação nos lucros da companhia e de remuneração dos Administradores. Adicionalmente a Companhia possui contas a pagar à sua antiga controladora (vide Nota Explicativa nº 16.c).

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

	Consolidado e individual			
	Ativo/(Passivo)		Receita/(Despesa)	
	2011	2010	2011	2010
Recebíveis	88.335	65.482	92.365	69.425
Contas a pagar	-	(553)	-	(7)
Dividendos	-	(5)	-	-
Remuneração dos administradores (*)	-	-	(194)	(180)
Total	<u>88.335</u>	<u>64.924</u>	<u>92.171</u>	<u>69.238</u>

(*) 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.

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

16 Outras informações

a. Ativo imobilizado

As despesas referentes à depreciação do ativo imobilizado totalizaram R\$ 67 no trimestre findo em 31 de março de 2011 (R\$ 12 em 31 de março de 2010).

b. Outros ativos

Outros ativos em 31 de março de 2011 no consolidado e individual são compostos substancialmente por impostos a recuperar R\$ 1.653 (R\$ 1.411 em 31 de dezembro de 2010) e despesas antecipadas R\$ 173 (R\$ 69 em 31 de dezembro 2010).

c. Contas a pagar

É composto por valores devidos a fornecedores no valor de R\$ 811 (R\$ 798 em 31 de dezembro de 2010) e programa de participação nos lucros da companhia no valor de R\$ 9.535 em 31 de dezembro de 2010.

d. Obrigações tributárias

Os valores devidos referem-se à R\$ 24 de tributos de terceiros (R\$ 6 em 31 de dezembro de 2010), R\$ 477 de PIS e Cofins (R\$ 188 em 31 de dezembro 2010), R\$ 4.228 de ISS (R\$ 864 em 31 de dezembro de 2010) e R\$ 28.561 de IRPJ e CSLL (R\$ 5.338 em 31 de dezembro 2010).

e. Obrigações trabalhistas e despesas de pessoal

O saldo é composto por encargos sociais, provisão de férias, décimo terceiro salário, totalizando o valor de R\$ 1.441 (R\$ 1.589 em 31 de dezembro de 2010). As despesas de pessoal são compostas por despesas com salários e encargos no valor de R\$ 2.693 (R\$ 1.846 em 31 de março de 2010).

Tarpon Investimentos S.A.

Notas explicativas às demonstrações contábeis intermediárias individuais e consolidadas

(Em milhares de Reais)

f. Investimentos em coligadas e controladas

A Companhia, até 6 de maio de 2010, possuía indiretamente, por meio das participações nas controladas Tarpon BR S.A. e Tarpon BR Participações Ltda., participação de 25% dos investimentos em uma *joint venture*, a Paraná Consultoria de Investimentos S.A. (“Paraná”), uma empresa de consultoria. Como a Companhia não possuía poder preponderante sobre as decisões operacionais e financeiras da Paraná, consequentemente ela era tratada como uma investida contabilizada pelo método de equivalência patrimonial. A participação indireta foi vendida, gerando uma perda de R\$ 100.

* * *

Diretoria

Diretor-Presidente

José Carlos Reis de Magalhães Neto

Diretor de Relação com Investidores

Rafael Sonder

Contadora

Caroline Miranda
CRC 1SSP-255926/O-6