

TÁTICA S/A DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

CNPJ 66.616.632/0001-92

BALANÇOS PATRIMONIAIS 31 DE DEZEMBRO DE 2007 E 2006 (Em milhares de reais)

ATIVO	2007	2006	PASSIVO	2007	2006
Circulante	3.406	3.631	Circulante	581	1.578
Disponibilidades	113	56	Outras obrigações	581	1.578
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	2.491	2.170	Fiscais e previdenciárias	53	44
Carteira própria	2.491	2.170	Negociação e intermediação de valores	391	1.463
Outros créditos	802	1.405	Diversas	137	71
Rendas a receber	73	70	Patrimônio líquido	5.941	2.081
Negociação e intermediação de valores	399	1.308	Capital:	6.000	2.000
Diversos	330	27	De domiciliados no exterior	6.000	2.000
Permanente	3.116	28	Reserva de capital	289	-
Investimentos	1.203	1	Reserva de lucros	11	11
Imobilizado de uso	1.907	25	Ajuste a valor de mercado - TVM e instrumentos financeiros derivativos	86	241
Diferido	6	2	Lucros (prejuízos) acumulados	(445)	(171)
Total do ativo	6.522	3.659	Total do passivo	6.522	3.659

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Semestre findo em 31 de dezembro de 2007 e exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva de Lucros	Ajuste a valor de mercado de TVM e derivativos	Lucros acumulados	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2005	1.500	-	11	48	103	1.662
Aumento de capital	500	-	-	-	-	500
Aj. a val. de merc. dos tít. e vals. mobs. disp. p/venda	-	-	-	193	-	193
Prejuízo do exercício	-	-	-	-	(274)	(274)
Saldos em 31 de dezembro de 2006	2.000	-	11	241	(171)	2.081
Aumento de capital	4.000	-	-	-	-	4.000
Títulos patrimoniais	-	289	-	-	-	289
Aj. a val. de merc. dos tít. e vals. mobs. disp. p/venda	-	-	-	(155)	-	(155)
Prejuízo do exercício	-	-	-	-	(274)	(274)
Saldos em 31 de dezembro de 2007	6.000	289	11	86	(445)	5.941
Saldos em 30 de junho de 2007	2.000	289	15	120	(97)	2.327
Aumento de capital	4.000	-	-	-	-	4.000
Aj. a val. de merc. dos tít. e vals. mobs. disp. p/venda	-	-	-	(34)	-	(34)
Prejuízo do semestre	-	-	-	-	(352)	(352)
Reserva legal	-	-	(4)	-	4	-
Saldos em 31 de dezembro de 2007	6.000	289	11	86	(445)	5.941

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS 31 de dezembro de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

1. Contexto Operacional - Tática S/A Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários, tem por objeto social entre outras atividades: comprar e vender títulos e valores mobiliários, por conta própria ou de terceiros, instituir, organizar e administrar fundos mútuos e clubes de investimentos e exercer outras atividades expressamente autorizadas pelo Banco Central do Brasil e/ou pela Comissão de Valores Mobiliários. Foi constituída em 29 de abril de 1991 e iniciou suas operações em 15 de julho de 1991. **2. Apresentação e Elaboração das Demonstrações Financeiras** - As demonstrações financeiras são preparadas de acordo com as disposições da Lei das Sociedades por Ações e normas do Banco Central do Brasil e apresentadas em conformidade com o Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional - COSIF, adotando as seguintes práticas contábeis: **a) Apuração de resultado** - As receitas e despesas são contabilizadas pelo regime de competência, observado o critério "pro rata" dia para as despesas e receitas de natureza financeira. **b) Títulos e valores mobiliários e Instrumentos financeiros derivativos** - Os títulos e valores mobiliários são classificados de acordo com a intenção da Administração, nas seguintes categorias: a) títulos para negociação; b) títulos disponíveis para venda; c) títulos mantidos até o vencimento. Os títulos classificados para negociação e os disponíveis para venda são avaliados, na data do balanço, pelo seu valor de mercado e os classificados como títulos mantidos até o vencimento são avaliados pelo seu custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos até a data do balanço. Em 31 de dezembro de 2007 e 2006 todos os títulos foram classificados como disponíveis para venda. O ajuste ao valor de mercado foi contabilizado em contrapartida à conta destacada do patrimônio líquido, deduzido dos efeitos tributários, sendo transferido para o resultado do período quando da efetiva realização. As cotas de fundos de investimento são atualizadas diariamente com base no valor da cota divulgado pelos administradores dos fundos onde os recursos são aplicados. Os instrumentos financeiros derivativos são contabilizados de acordo com os procedimentos específicos à sua natureza e apresentados pelo valor de mercado. Em 31 de dezembro de 2007 e 2006, a Distribuidora não possuía operações com instrumentos financeiros derivativos em aberto. **c) Permanente** - Os investimentos em sociedades controladas são avaliados pelo método de equivalência patrimonial, e os demais investimentos, compostos por Títulos Patrimoniais da CETIP, são apresentados pelo seu valor de custo e ajustado pelas atualizações patrimoniais, sendo que o produto dessas atualizações patrimoniais é registrado em conta de reserva de capital no patrimônio líquido. A depreciação do imobilizado de uso é calculada pelo método linear, às seguintes taxas anuais: Imóveis de uso 4%, móveis, utensílios, sistema de comunicação - 10%, sistema de processamento de dados - 20%. O diferido é representado por aquisição e desenvolvimento de sistemas informatizados, sendo amortizado a alíquota de 20% ao ano. **d) Imposto de renda e contribuição social** - As provisões para imposto de renda e contribuição social são constituídas às alíquotas de 15%, acrescido de adicional de 10% sobre o lucro tributável (excedente a R\$ 240) e 9%, respectivamente, de acordo com a legislação vigente. Os créditos tributários relativos a prejuízos fiscais, base negativa de contribuição social e diferenças temporárias, não estão registrados contabilmente.

3. Títulos e Valores Mobiliários

31 de dezembro de 2007

	Custo mais rendimentos	Ajuste a mercado	Valor contábil
Títulos disponíveis para venda			
Letras do Tesouro Nacional	2.222	(3)	2.219
Ações	179	93	272
Total ativo circulante em 31/12/2007	2.401	90	2.491
Total ativo circulante em 31/12/2006	2.170	-	2.170

31 de dezembro de 2007

	Sem vencimento e até 3 meses	De 3 meses a 1 ano	Total
Títulos disponíveis para venda			
Letras do Tesouro Nacional	-	2.219	2.219
Ações	272	-	272
Total em 31/12/2007	272	2.219	2.491
Total em 31/12/2006	2.170	-	2.170

PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos Diretores e Acionistas da **Tática S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários** 1. Examinamos o balanço patrimonial da Tática S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários, levantado em 31 de dezembro de 2007 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos correspondentes ao exercício findo naquela data, elaborados sob a responsabilidade de sua administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras. **2.** Nosso exame foi conduzido de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil e compreendeu: a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e o sistema contábil e de controles internos da Distribuidora; b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados; e c) a avaliação das práticas e das estimativas contábeis mais representativas adotadas pela administração da Distribuidora, bem como da apresentação

Os títulos e valores mobiliários têm seu valor de mercado baseado em cotizações divulgadas pela ANDIMA (Títulos Públicos) e BOVESPA (Ações). **4. Outros Créditos - Rendas a receber** - Refere-se basicamente aos valores a receber de taxa de administração e performance dos Fundos administrados pela Instituição.

	2007	2006
5. Outros Créditos - Diversos		
Devedores por compra de valores e bens	255	-
Impostos e contribuições a compensar	75	27
	330	27

6. Ativo Imobilizado

	2007		2006	
	Custo	Depreciação/amortização	Saldo	Saldo
Imóveis de uso	1.850	(3)	1.847	-
Móveis	24	(12)	12	3
Equipamentos	11	(7)	4	3
Processamento de dados	71	(33)	38	14
Direitos de uso	6	-	6	5
Saldo imobilizado	1.962	(55)	1.907	25

Em 17 de dezembro de 2007 a Tática S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários adquiriu imóvel no valor de R\$ 1.850.

7. Investimentos

	2007	2006
Tática Asset Management Ltda.		
Patrimônio líquido	1.168	-
Nº de cotas possuídas	898.701	-
% de participação	78%	-
Valor contábil	911	911

Resultado da equivalência
Resultado do período
Total
Em 17 de dezembro de 2007 a Tática S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários adquiriu participação na Tática Asset Management Administração de Recursos Ltda. Os demais investimentos são compostos, sobretudo, de Títulos Patrimoniais da CETIP no montante de R\$ 292. **8. Negociação e Intermediação de Valores** - Os montantes contabilizados no ativo e passivo referem-se a operações pendentes de liquidação financeira junto à instituições dos participantes do mercado.

	2007	2006
9. Outras Obrigações - Diversas		
Obrigações por aquisições de bens e direitos	-	10
Provisão de férias e encargos	73	45
Provisão para despesas administrativas	4	16
Outros pagamentos	60	-
	137	71

10. Capital Social - O capital social está representado por 1.248.036 ações nominativas, sendo 624.018 ordinárias e 624.018 preferenciais, sem valor nominal, totalmente subscrito e integralizado, por acionistas domiciliados no país. Em Assembléia Geral Extraordinária realizada em 5 de novembro de 2007 foi deliberado o aumento do capital social no montante de R\$ 4.000, mediante a emissão de 396.488 novas ações ordinárias e 396.488 ações preferenciais ao preço unitário de R\$ 5,044288857. O referido aumento de capital foi homologado pelo Banco Central do Brasil em 27/11/2007.

11. Outras Despesas Administrativas

	2007	2006
Despesas de alugueis	220	253
Despesas de comunicações	22	21
Despesas de depreciação e amortização	15	4
Despesas de processamento de dados	71	48
Despesas de serviços do sistema financeiro	136	62
Despesas de serviços técnicos especializados	307	131
Outras	241	189
	1.012	708

Despesas de serviços técnicos especializados referem-se substancialmente a despesas com contratos de consultoria financeira e de prestação de serviços de intermediação de títulos e valores mobiliários, quotas de fundos de investimento e derivativos.

das demonstrações financeiras tomadas em conjunto. **3.** Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Tática S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários em 31 de dezembro de 2007, o resultado de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido e as origens e aplicações de seus recursos referentes ao exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. **4.** As demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2006, apresentadas para fins de comparação, foram examinadas por outros auditores independentes que emitiram parecer, sem ressalvas, datado de 1 de fevereiro de 2007.

São Paulo, 29 de fevereiro de 2008

ERNST & YOUNG

Auditores Independentes S.S.
CRC 2SP015199/O-6

Eduardo Wellichen

Contador
CRC-1SP184050/O-6

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO Semestre findo em 31 de dezembro de 2007 e exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006 (Em milhares de reais, exceto prejuízo por lote de mil ações)

	2º Sem./07	Exerc./07	Exerc./06
Receitas da intermediação financeira	271	470	243
Resultado de oper. c/títls. e vals. mobs.	322	578	243
Resultado com instr. financ. derivativos	(51)	(108)	-
Resultado bruto da interm. financeira	271	470	243
Outras receitas (despesas) operacionais	(623)	(729)	(517)
Receitas de prestação de serviços	460	1.199	1.034
Despesas de pessoal	(431)	(753)	(704)
Resultado de part. em coligs. e controladas	7	7	-
Outras despesas administrativas	(582)	(1.012)	(708)
Despesas tributárias	(93)	(187)	(147)
Outras receitas operacionais	16	17	8
Resultado operacional	(352)	(259)	(274)
Result. antes da tributação sobre o lucro	(352)	(259)	(274)
Imposto de renda e contribuição social	-	(15)	-
Imposto de renda pessoa jurídica	-	(9)	-
Contribuição social lucro líquido	-	(6)	-
Prejuízo do semestre/exercício	(352)	(274)	(274)
Prejuízo por lote de mil ações em reais	(0,28)	(0,22)	(0,60)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS Semestre findo em 31 de dezembro de 2007 e exercícios findos em 31 de dezembro de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

	2º Sem./07	Exerc./07	Exerc./06
Origens de Recursos	4.021	4.892	1.760
Recursos de Acionistas	4.000	4.000	500
Ajustes de títulos patrimoniais	-	289	-
Recursos de terceiros originários de:	21	603	1.260
Aumento dos subgrupos do passivo	-	-	1.260
Outras obrigações	-	-	1.260
Redução dos subgrupos do ativo	21	603	-
Outros créditos	21	603	-
Aplicações de Recursos	3.977	4.835	1.744
Prejuízo ajustado	383	421	78
Prejuízo do semestre/exercício	352	274	274
Depreciação e amortização	(10)	(15)	(4)
Ajuste a valor de merc. - TVM e derivativos	34	155	(192)
Ajuste de equivalência patrimonial	7	7	-
Inversões em:	2.763	3.095	10
Imobilizado de uso	1.858	1.896	10
Investimentos	904	1.195	-
Aplicações no diferido	1	4	-
Aumento dos subgrupos do ativo	539	322	1.656
Títls. e vals. mobs. e instr. financ. derivativos	539	322	551
Outros créditos	-	-	1.105
Redução dos subgrupos do passivo	292	997	-
Outras obrigações	292	997	-
Aumento das disponibilidades	44	57	16
Modificações na posição financeira:			
Disponibilidades:			
No início do semestre/exercício	69	56	40
No fim do semestre/exercício	113	113	56
Aumento das disponibilidades	44	57	16

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

12. Imposto de Renda e Contribuição Social

	Imposto de renda		Contrib. social	
	2007	2006	2007	2006
Prejuízo antes dos impostos	(259)	(274)	(259)	(274)
Efeitos das adições / exclusões				
Adições permanentes				
Tributos federais não dedutíveis	-	1	-	1
Despesas não dedutíveis	2	1	2	1
Exclusões permanentes				
Reversão provisória IRPJ e CSLL	(15)	-	(15)	-
Dividendos e lucros distribuídos	(6)	(6)	(6)	(6)
Resultado positivo				
equivalência patrimonial	(7)	-	(7)	-
Base de calc. antes das compensações				
de prej. fiscal e base negativa (30%)	(285)	(279)	(285)	(279)
Base de cálculo	(285)	-	(285)	-

A Distribuidora apresenta despesa com Imposto de Renda e Contribuição Social no exercício pelo fato de ter apresentado lucro ao fim do primeiro semestre de 2007. Em 31 de dezembro de 2007, haviam créditos tributários de imposto de renda e contribuição social não reconhecidos pela Distribuidora sobre prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social no montante aproximado de R\$ 212 (R\$ 132 em 2006). O não reconhecimento contábil se dá pelo fato de não haver expectativas de realização de curto prazo. **13. Contingências** - Não existem processos judiciais em andamento em que a Tática S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários seja parte. **14. Outras Informações - a)** Administração de recursos de terceiros. A Distribuidora é responsável pela administração de fundos de investimento cujos patrimônios líquidos, em 31 de dezembro de 2007, totalizavam R\$ 21.879 (R\$ 15.487 em 2006). **b)** Medida Provisória nº 413. Em 3 de janeiro de 2008 foi editada a Medida Provisória (MP) nº 413, que promoveu a alteração da alíquota de Contribuição Social sobre Lucro Líquido - CSLL de 9% para 15% aplicável as pessoas jurídicas de seguros privados, de capitalização e instituições financeiras. Considerando os efeitos jurídicos da MP, esse aumento de alíquota entrará em vigor a partir de maio de 2008, contudo, as alterações introduzidas só se tornarão efetivas após aprovação pelo Poder Legislativo. A aprovação da MP resultará em aumento nas despesas de Contribuição Social sobre os lucros líquidos gerados a partir de 1º de maio de 2008, bem como aumento dos créditos tributários ativos, proporcional a elevação da alíquota. **c)** Lei nº 11.638/07. Em 28 de dezembro de 2007, foi aprovada a Lei nº 11.638 que alterou dispositivos da Lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1976 destacando-se diversas alterações na preparação e divulgação das demonstrações financeiras para os exercícios encerrados a partir de 1º de janeiro de 2008. A Administração está avaliando os possíveis impactos dessa nova lei para, posteriormente, mensurar os efeitos de mudanças de práticas contábeis que o Banco ainda não tenha adotado. É esperado também que as alterações providas pela nova lei sejam objeto de regulamentação por parte do BACEN, no decorrer de 2008, considerando a abrangência de cada órgão regulador. A Administração estima, em sua avaliação inicial, que as alterações acima não ocasionarão efeitos relevantes nas demonstrações financeiras da Distribuidora, todavia, no momento, não é praticável determinar com segurança os efeitos resultantes da adoção plena da nova lei. **15. Transações com Partes Relacionadas** - Os saldos de transações com sociedades relacionadas e acionistas, em 31 de dezembro de 2007, estão assim representados:

	2007	
Parte Relacionada	Descrição	Ativo Passivo