TÁTICA S/A DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

CNPJ 66.616.632/0001-92

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

BALANÇOS PATRIMONIAIS 31 DE DEZEMBRO DE 2008 E 2007 (Em milhares de reais)

Ativo	2008	2007
Circulante	**5.411**	3.406
Disponibilidades	**122**	113
Títs. e vals. mobs. e instrumentos financs. derivativos	**4.110**	2.491
Carteira própria	**4.110**	2.491
Outros créditos	**1.179**	802
Rendas a receber	**45**	73
Negociação e intermediação de valores	**1.032**	399
Diversos	**102**	330
Permanente	**3.349**	3.116
Investimentos	**1.464**	1.203
Imobilizado de uso	**1.876**	1.907
Diferido	**9**	6
Total do ativo	**8.760**	6.522

Passivo	2008	2007
Circulante	**1.190**	581
Outras obrigações	**1.190**	581
Fiscais e previdenciárias	**50**	53
Negociação e intermediação de valores	**1.031**	391
Diversas	**109**	137
Patrimônio líquido	**7.570**	5.941
Capital:	**9.000**	6.000
De domiciliados no exterior	**9.000**	6.000
Reserva de capital	**405**	289
Reserva de lucros	**11**	11
Ajuste a valor de merc. - TVM e instr. financs. derivativos	**(96)**	86
Prejuízos acumulados	**(1.750)**	(445)
Total do passivo	**8.760**	6.522

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - (Em milhares de reais)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva de Lucros	Ajuste a valor de merc. TVM e derivativos	Lucros acumulados	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2007	**2.000**	**-**	**11**	**241**	**(171)**	**2.081**
Aumento de capital	4.000	-	-	-	-	4.000
Títulos patrimoniais	-	289	-	-	-	289
Ajuste a valor de merc. dos tít. e vals. mobiliários 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**
Aumento de capital	**3.000**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3.000**
Títulos patrimoniais	**-**	**116**	**-**	**-**	**-**	**116**
Ajuste a valor de merc. dos tít. e vals. mobiliários disp. p/venda	**-**	**-**	**-**	**(182)**	**-**	**(182)**
Prejuízo do exercício	**-**	**-**	**-**	**-**	**(1.305)**	**(1.305)**
Saldos em 31 de dezembro de 2008	**9.000**	**405**	**11**	**(96)**	**(1.750)**	**7.570**
Saldos em 30 de junho de 2008	**9.000**	**405**	**11**	**129**	**(717)**	**8.828**
Ajuste a valor de merc. dos tít. e vals. mobiliários disp. p/venda	**-**	**-**	**-**	**(225)**	**-**	**(225)**
Prejuízo do semestre	**-**	**-**	**-**	**-**	**(1.033)**	**(1.033)**
Saldos em 31 de dezembro de 2008	**9.000**	**405**	**11**	**(96)**	**(1.750)**	**7.570**

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO

(Em milhares de reais, exceto prejuízo por lote de mil ações)

	2º Sem./08	Exerc./08	Exerc./07
Receitas da intermediação financeira	**423**	**(97)**	470
Resultado de oper. c/títs. e vals. mobs.	**90**	**372**	578
Resultado com instr. financ. derivativos	**(513)**	**(469)**	(108)
Resultado bruto da interm. financeira	**(423)**	**(97)**	470
Outras receitas (despesas) operacionais	**(610)**	**(1.208)**	(729)
Receitas de prestação de serviços	**386**	**958**	1.199
Despesas de pessoal	**(672)**	**(1.202)**	(753)
Resultado de part. em coligs. e controladas	**217**	**146**	7
Outras despesas administrativas	**(483)**	**(963)**	(1.012)
Despesas tributárias	**(60)**	**(150)**	(187)
Outras receitas operacionais	**2**	**3**	17
Resultado operacional	**(1.033)**	**(1.305)**	(259)
Result. antes da tributação sobre o lucro	**(1.033)**	**(1.305)**	(259)
Imposto de renda e contribuição social	**-**	**-**	(15)
Imposto de renda pessoa jurídica	**-**	**-**	(9)
Contribuição social lucro líquido	**-**	**-**	(6)
Prejuízo do semestre/exercício	**(1.033)**	**(1.305)**	(274)
Prejuízo por lote de mil ações em reais	**(0,55)**	**(0,69)**	(0,22)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA - (Em milhares de reais)

Fluxo de caixa das ativ. operacs.:	2º Sem./08	Exerc./08	Exerc./07
Prejuízo ajustado	**(1.429)**	**(1.541)**	(421)
Prejuízo do semestre/exercícios	**(1.033)**	**(1.305)**	(274)
Ajustes ao prejuízo:	**(396)**	**(236)**	(147)
- Depreciações e amortizações	**46**	**92**	15
- Resultado de equivalência patrimonial	**(217)**	**(146)**	(7)
- Ajuste ao vlr. de merc. - TVM e Derivativos	**(225)**	**(182)**	(155)
Variação de ativos e passivos			
(Aumento) Redução em TVM e instrumentos financeiros derivativos	**1.433**	**(1.619)**	(322)
(Aumento) Redução em outros créditos	**6.757**	**(377)**	603
(Redução) Aumento em outras obrigações	**(6.684)**	**610**	(997)
Caixa líquido proveniente/utilizado das atividades operacionais	**1.506**	**(1.386)**	(716)
Atividades de investimento			
Aquisição de investimentos	**-**	**-**	(906)
Aquisição de imobilizado de uso	**(1)**	**(58)**	(1.896)
Aplicação no diferido	**-**	**(6)**	(4)
Caixa líquido proveniente/utilizado das atividades de investimento	**(1)**	**(64)**	(2.806)
Atividades de financiamento			
Aumento de capital por emissão de ações	**-**	**3.000**	4.000
Caixa líquido proveniente/utilizado das atividades de financiamento	**-**	**3.000**	4.000
Aum. em caixa e equivalentes de caixa	**76**	**9**	57
Aumento em caixa e equivalentes de caixa	**76**	**9**	57
No início do semestre/exercício	**46**	**113**	56
No fim do semestre/exercício	**122**	**122**	113
Composição de caixa e equiv. de caixa			
Disponibilidades	**122**	**122**	113
	122	**122**	113

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS 31 de dezembro de 2008 e 2007 (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, incluindo os dispositivos contábeis introduzidos pela Lei nº 11.638/07 na preparação das demonstrações contábeis a partir de 1º de janeiro de 2008 e apresentadas em conformidade com o Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional - COSIF. As estimativas contábeis são determinadas pela Administração, considerando fatores e premissas estabelecidas com base em julgamento. Itens significativos sujeitos a essas estimativas e premissas incluem as provisões para ajuste dos ativos ao valor provável de realização ou recuperação, as provisões para perdas, as provisões para contingências, os impostos diferidos, entre outros. A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores divergentes em razão de imprecisões inerentes ao processo de sua determinação. A Administração revisa as estimativas e premissas pelo menos semestralmente. **3. Principais 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 2008 e 2007 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 2008 e 2007, a Distribuidora não possuía operações com instrumentos financeiros derivativos em aberto. **c) Permanente** - Demonstrado pelo valor de custo combinado com os seguintes aspectos: a) Investimentos - São compostos de participações em coligadas e controladas - Tática Asset Management Adm de Recursos Ltda, e ações da CETIP. Os investimentos em empresas controladas são avaliados pelo método de equivalência patrimonial. Os demais investimentos são avaliados ao custo e ajustados por provisão para perdas, quando aplicável. b) Imobilizado e diferido - O ativo imobilizado e diferido está registrado pelo custo. A depreciação do ativo imobilizado é calculada pelo método linear, sendo a depreciação de imóveis de uso é calculada à taxa de 4% ao ano, a depreciação de móveis, utensílios e sistema de comunicação e segurança a taxa de 10% ao ano, e os sistemas de processamento de dados a taxa de 20% ao ano. O diferido é composto por gastos com aquisição e desenvolvimento de programas de processamento de dados e benfeitorias em imóveis, sendo amortizado à taxa de 20% ao ano. d) Redução no valor recuperável de ativos não financeiros - (impairment) - É reconhecida uma perda por impairment se o valor de contabilização de um ativo ou de sua unidade geradora de caixa excede seu valor recuperável. Uma unidade geradora de caixa é o menor grupo identificável de ativos que gera fluxos de caixa substancialmente independentes de outros ativos e grupos. Perdas por impairment são reconhecidas no resultado do período. A partir de 2008, os valores dos ativos não financeiros são revistos, no mínimo, anualmente para determinar se há alguma indicação de perda por impairment. d) Imposto de renda e contribuição social - As provisões para imposto de renda e contribuição social, quando devidas, são constituídas às alíquotas de 15%, acrescido de adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente a R$ 240 ao ano (R$ 120 no semestre) para o imposto de renda. A contribuição social foi calculada sobre o lucro líquido ajustado, pela alíquota de 9% até 30 de abril de 2008 e a 15% a partir de 1º de maio de 2008, conforme medida provisória nº 413 de 3 de janeiro de 2008 que foi convertida em Lei nº 11.727/08 em 23 de junho de 2008. e) Ativos e passivos contingentes e obrigações legais, fiscais e previdenciárias - O reconhecimento, a mensuração e a divulgação dos ativos e passivos contingentes, e obrigações legais são efetuados de acordo com os critérios definidos na Deliberação nº 489 de 3 de outubro de 2005 da Comissão de Valores Mobiliários - CVM e Interpretação Técnica IBRACON nº 02 de 30 de novembro de 2006, obedecendo aos seguintes critérios: • Contingências ativas - Não são reconhecidas nas demonstrações financeiras, exceto quando da existência de evidências que propiciem a garantia de sua realização; sobre as quais não cabem mais recursos. • Contingências passivas - São reconhecidas nas demonstrações financeiras quando, baseado na opinião de assessores jurídicos e da administração, for considerado provável o risco de perda de uma ação judicial ou administrativa com uma provável saída de recursos para a liquidação das obrigações e quando os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança. • Obrigações legais - fiscais e previdenciárias - Referem-se a demandas judiciais onde estão sendo contestadas a legalidade ou a inconstitucionalidade de alguns tributos (ou impostos e contribuições). O montante discutido é quantificado e registrado contabilmente. f) Caixa e equivalentes de caixa - Caixa e equivalentes de caixa são representados por disponibilidades em moeda nacional e moeda estrangeira e, quando aplicável, operações que são utilizadas pela instituição para gerenciamento de seus compromissos de curto prazo com prazo igual ou inferior a 90 dias entre a data de aquisição e a data de vencimento. O caixa e equivalentes de caixa da Distribuidora são representados por saldos em poder de bancos.

4. Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos

a) Composição por classificação

	2008		
	Custo mais rendimentos	Ajuste a mercado	Valor contábil
Títulos disponíveis para venda			
Livres: Letras do Tesouro Nacional	3.472	71	3.543
Ações	734	(167)	567
Total ativo circulante em 2008	4.206	(96)	4.110
Total ativo circulante em 2007	2.405	86	2.491

Em 31 de dezembro de 2008, as perdas não realizados referentes aos títulos próprios classificados como "disponíveis para venda" totalizavam R$ (160) (R$ (96), líquido dos efeitos tributários), em 31 de dezembro de 2007, os ganhos líquidos totalizavam R$ 130 (R$ 86, líquido dos efeitos tributários).

b) Composição por prazo de vencimento

	31 de dezembro de 2008		
	Sem vencimento e até 3 meses	De 3 meses a 1 ano	Total
Títulos disponíveis para venda			
Letras do Tesouro Nacional	-	3.543	3.543
Ações	567	-	567
Total em 31/12/2008	567	3.543	4.110
Total em 31/12/2007	272	2.219	2.491

c) Composição por emissor	31/12/2008	31/12/2007
Títulos de renda fixa:		
Títulos disponíveis para venda		
Públicos: Governo Federal	**3.543**	2.219
Títulos de renda variável:		
Títulos disponíveis para venda - Privados	**567**	272
	4.110	2.491

Os títulos e valores mobiliários têm seu valor de mercado baseado em cotações divulgadas pela ANDIMA (Títulos Públicos) e BOVESPA (Ações). **5. Instrumentos financeiros derivativos -** A Distribuidora efetua operações envolvendo instrumentos financeiros derivativos, as quais são registradas e atualizadas em contas patrimoniais ou de compensação e se destinam a atender às suas necessidades próprias, bem como reduzir a exposição a riscos de mercado e de taxas de juros. Em 31 de dezembro de 2008, não havia saldos de operações com instrumentos financeiros derivativos em aberto. Os principais instrumentos derivativos utilizados são os contratos de opções. A partir da vigência da Circular nº 3.082, pode-se optar pela aplicação da contabilização particular nos casos em que os instrumentos derivativos são utilizados para proteção das variações no valor de mercado ou no fluxo de caixa da instituição ("hedge accounting"). A Distribuidora não possui operações designadas como "hedge" de risco de mercado ou "hedge"de fluxo de caixa em 31 de dezembro de 2008 e 2007. O resultado com instrumentos financeiros no exercício findo em 31 de dezembro de 2008 foi de R$ (469) e R$ (108) em 2007. **6. Gerenciamento de Risco - Risco de Mercado -** Risco de mercado está associado a perdas potenciais advindas de variações em preços de ativos financeiros, taxas de juros, moedas e índices. A avaliação e controle deste risco são feitos diariamente. **Risco de Liquidez -** Risco de liquidez é relacionado ao descasamento da estrutura de ativos e passivos com relação aos fluxos efetivos de pagamento destes. O controle de risco de liquidez é efetuado diariamente por meio da análise estática da estrutura de descasamentos da distribuidora, especialmente no curto prazo. **Fatores de Risco -** Os principais fatores de risco de mercado presentes no balanço são: taxa de juros prefixada, taxa de juros vinculada à variação cambial, taxa de juros vinculada aos índices SELIC, DI e exposição à variação cambial de moedas. **7. Outros créditos e outras obrigações -** A composição de outros créditos e outras obrigações é assim resumida:

a) Outros créditos	31/12/2008	31/12/2007
Rendas a receber	**45**	73
Negociação e intermediação de valores	**1.032**	399
Devedores por compra de valores e bens	**-**	255
Impostos e contribuições a compensar	**102**	75
	1.179	802

Rendas a receber: Refere-se basicamente aos valores a receber de taxa de administração e performance dos Fundos administrados pela Distribuidora.

b) Outras obrigações	31/12/2008	31/12/2007
Fiscais e previdenciárias	**50**	**53**
Negociação e intermediação de valores	**1.031**	**391**
Salários e encargos	**99**	**73**
Outros pagamentos e provisões	**10**	**64**
	1.190	**581**

8. Ativo imobilizado e diferido

	2008			2007
	Custo	Depreciação/ amortização	Saldo	Saldo
Imóveis de uso	**1.899**	**(78)**	**1.821**	1.847
Móveis e equipamentos	**39**	**(23)**	**16**	16
Processamento de dados e direitos de uso	**82**	**(43)**	**39**	44
Saldo imobilizado	**2.020**	**(144)**	**1.876**	1.907
Aquisição de Logiciais	**19**	**(10)**	**9**	6
Saldo diferido	**19**	**(10)**	**9**	6

9.Investimentos - a) Investimentos em controladas

	Tática Asset Management Ltda.	
	2008	2007
Capital social	**1.152**	1.152
Patrimônio líquido	**1.355**	1.168
Nº de cotas possuídas	**898.701**	898.701
% de participação	**78%**	78%
Valor contábil	**1.057**	911
Resultado do exercício	**146**	7
Total	**146**	7

b) Outros investimentos - Os demais investimentos são compostos, sobretudo, de ações **da CETIP S.A. - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos,** no montante de R$ 407 (R$ 292 em 2007). **10. Capital social** - No encerramento do exercício o Capital Social está representado por 1.882.766 ações nominativas, sendo 941.383 ordinárias e 941.383 preferenciais (1.248.036 ações nominativas, sendo 624.018 ordinárias e 624.018 preferenciais em 31 de dezembro de 2007), sem valor nominal, totalmente subscrito e integralizado, por cotista domiciliado no País. A Assembléia Geral Extraordinária realizada em 27 de fevereiro de 2008, deliberou pelo aumento do capital social em R$ 1.000, mediante a emissão de 104.034 novas ações ordinárias e 104.034 preferenciais ao preço unitário de R$ 4,80612108. O referido aumento de capital foi homologado pelo Banco Central do Brasil em 5 de março de 2008 e registrado na Junta Comercial em 24 de março de 2008. A Assembléia Geral Extraordinária realizada em 6 de junho de 2008, deliberou pelo aumento do capital social em R$ 2.000, mediante a emissão de 213.331 novas ações ordinárias e 213.331 preferenciais ao preço unitário de R$ 4,687551271. O referido aumento de capital foi homologado pelo Banco Central do Brasil em 16 de junho de 2008 e registrado na Junta Comercial em 3 de julho de 2008. **11. Receitas de prestação de serviços -** As receitas de prestação de serviços estão assim compostas:

	2008	2007
Rendas de administração de fundos de investimentos	**529**	487
Rendas de comissões de colocação de títulos	**215**	319
Rendas de corretagens de operações em bolsa	**214**	384
	958	1.199

12. Outras despesas administrativas	2008	2007
Despesas de serviços técnicos especializados	**303**	307
Despesas de serviços do sistema financeiro	**109**	136
Despesas de comunicações e publicações	**57**	39
Despesas de depreciação e amortização	**92**	15
Despesas de processamento de dados	**90**	71
Despesas de transporte	**38**	35
Outras	**254**	189
	963	1.012

Despesas de serviços do sistema financeiro referem-se substancialmente a corretagens e emolumentos e a repasse de comissões. 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.

13. Imposto de renda e contribuição social

	Imposto de renda		Contrib. social	
	2008	2007	2008	2007
Prejuízo antes dos impostos	**(1.305)**	(259)	**(1.305)**	(259)
Adições permanentes				
Despesas e tributos não dedutíveis	**12**	2	**12**	2
Exclusões permanentes				
Reversão provisão IRPJ e CSLL	**-**	(21)	**-**	(21)
Resultado positivo equivalência patrimoniais	**(146)**	(7)	**(146)**	(7)
Base de cálculo antes das compensações de prejuízo fiscal e base negativa (30%)	**(1.439)**	(285)	**(1.439)**	(285)
Base de cálculo	**(1.439)**	(285)	**(1.439)**	(285)

Em 31 de dezembro de 2008, a Distribuidora possui créditos tributários sobre prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social não contabilizados no montante de R$ 858 (R$ 212 em 2007), sendo R$ 536 e R$ 322 referentes a imposto de renda e contribuição social, respectivamente. Os prejuízos fiscais e base negativa da contribuição social não possuem prazos prescricionais e sua compensação está limitada a 30% dos lucros tributáveis apurados em cada período-base futuro. Em razão da incerteza quanto à realização desses créditos fiscais em um prazo razoavelmente estimável, os benefícios do imposto de renda (25%) e contribuição social (15%) no montante estimado de crédito tributário, serão reconhecidos quando efetivamente realizados ou quando as perspectivas para sua recuperação se tornarem factíveis, de acordo com as regras estabelecidas pelo Banco Central do Brasil. **14. Contingências** - A Tática S/A Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários a não está envolvida em nenhum processo de natureza judicial em 31 de dezembro de 2008 e 2007. **15. Transações com partes relacionadas -** Os saldos de transações com sociedades relacionadas e acionistas, em 31 de dezembro de 2007, estão representados por valores a pagar a acionistas na aquisição de participação acionária da Tática Asset Management Ltda.no montante de R$ 254. Em 31 de dezembro de 2008 não havia transações em aberto envolvendo partes relacionadas. **16. Limites operacionais -** O Banco Central do Brasil, através da Resolução nº 3.490 de 29 de agosto de 2007, instituiu nova forma de apuração do Patrimônio de Referência Exigido PRE, com efeito a partir de 1º de julho de 2008. O índice solvência da Basiléia para 31 de dezembro é de 634,62%. **17. 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 2008, totalizavam R$ 16.381 (R$ 21.879 em 2007). **b)** 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, destacando-se diversas alterações na preparação e divulgação das demonstrações financeiras para os exercícios encerrados a partir de 1º de janeiro de 2008. A instituição identificou em suas demonstrações os seguintes impactos: **a.** Os saldos existentes até 30 de setembro de 2008 amortizados pelo prazo remanescente dos itens diferidos e a partir de 1º de outubro de 2008 o ativo diferido fica restrito às despesas pré-operacionais e aos gastos incrementais de reestruturação; **b.** Adoção da divulgação da Demonstração dos Fluxos de Caixa (DFC) e conseqüente dispensa da obrigatoriedade da divulgação da Demonstração das Origens e Aplicações de Recursos (DOAR), conforme Resolução CMN nº 3604/08 e CPC 03; **c.** Obrigatoriedade de análise periódica para verificar o grau de recuperação dos valores registrados no ativo, conforme Resolução CMN nº 3566/08 e CPC 01.

ERNESTO RAHMANI - Diretor **IKE RAHMANI** - Diretor

Azienda **ESCRIT. TÉCNICO CONTÁBIL S/C LTDA.** **CARLOS ALBERTO G. SANTOS -** TC CRC 1SP 127139/O-6 - CPF 987.093.218-53

PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos Diretores e Acionistas da **Tática S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários**. Examinamos os balanços patrimoniais da Tática S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários, levantados em 31 de dezembro de 2008 e 2007, e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa correspondentes aos exercícios findos naquelas datas, elaborados sob a responsabilidade de sua administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras. Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil e compreenderam: a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas 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 das demonstrações financeiras tomadas em conjunto. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Tática S.A. Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários em 31 de dezembro de 2008 e 2007, o resultado de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido e os seus fluxos de caixa referentes aos exercícios findos naquelas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

São Paulo, 6 de fevereiro de 2009.

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S.S.
CRC-2SP015199/O-6

Eduardo Wellichen
Contador
CRC-1SP184050/O-6