

TÁTICA S/A DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

CNPJ 66.616.632/0001-92
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010 E 2009 (Em milhares de reais)			DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Em milhares de reais)			
	31.12.10	31.12.09		2º Sem./10	Exerc./10	Exerc./09
ATIVO	31.12.10	31.12.09	PASSIVO	31.12.10	31.12.09	
Circulante	3.972	6.130	Circulante	180	2.055	
Disponibilidades	83	138	Outras Obrigações	180	2.055	
Disponib. Moeda Estrangeiras	1	1	Fiscais e Previdenciárias	115	78	
Disponib. Moedas Estrangeiras	1	1	Negoc. Interm. de Valores	-	1.834	
Títls. Vals. Mobs. Inst. Fin. e Der.	3.678	4.035	Diversos	65	143	
Carteira Própria	3.678	4.035	Obrig. p/Aquis. Valores e Bens	-	2	
Outros Créditos	210	1.956	Prov. Pagtos. Efetuar	65	141	
Rendas a Receber	38	44	Patrimônio Líquido	6.684	6.876	
Negoc. e Interm. de Valores	135	1.838	Capital Social	9.000	9.000	
Diversos	37	74	De Domiciliados no País	9.000	9.000	
Adto. e Antecip. Salariais	2	-	Reservas de Capital	-	405	
Crédito Tribut. Imp. e Contrib.	1	-	Reservas de Lucros	-	11	
Imp. de Renda a Comp.	34	74	Ajuste Valor Merc.- TVM	99	33	
Realizável a Longo Prazo	128	128	Prejuízos Acumulados	(2.415)	(2.573)	
Outros Créditos	128	128				
Devedores Compra Vals. Bens	128	128				
Permanente	2.764	2.673				
Investimentos	1.056	874				
Part. em Colig. e Controlada	1.033	824				
Outros Investimentos	23	50				
Imobilizado de Uso	1.703	1.792				
Imóveis de Uso	1.900	1.900				
Outras Imobilizações de Uso	125	125				
(-) Depreciações Acumuladas	(322)	(233)				
Diferido	5	7				
Gastos de Org. e Expansão	19	19				
(-) Amortização Acumulada	(14)	(12)				
Total do Ativo	6.864	8.931	Total do Passivo	6.864	8.931	

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO (Em milhares de reais)							
	Capital Realizado	Aumento de Capital	Reservas de Capital	Reservas de Lucros	Ajuste Vr. Merc. T.V.M	Lucro ou Prejuízos Acumulados	Total
Eventos							
Saldos em 01.07.10	9.000	-	405	11	108	(2.904)	6.620
Outros Eventos	-	-	(405)	(11)	-	416	-
- Amortização de Prejuízos	-	-	(405)	(11)	-	416	-
- Ajuste Valor Merc. T.V.M.	-	-	-	-	(9)	-	(9)
Prejuízo Líquido Período	-	-	-	-	-	73	73
Saldos em 31.12.10	9.000	-	-	-	99	(2.415)	6.684
Mutações do Período	-	-	(405)	(11)	(9)	489	64
Saldos em 01.01.10	9.000	-	405	11	33	(2.573)	6.876
Outros Eventos	-	-	(405)	(11)	-	416	-
- Amortização de Prejuízos	-	-	(405)	(11)	-	416	-
- Ajuste Valor Merc. T.V.M.	-	-	-	-	66	-	66
Prejuízo Líquido Exercício	-	-	-	-	-	(258)	(258)
Saldos em 31.12.10	9.000	-	-	-	99	(2.415)	6.684
Mutações do Exercício	-	-	(405)	(11)	66	158	(192)
Saldos em 01.01.09	9.000	-	405	11	(96)	(1.750)	7.570
- Ajuste Valor Merc. T.V.M.	-	-	-	-	129	-	129
Prejuízo Líquido Exercício	-	-	-	-	-	(823)	(823)
Saldos em 31.12.09	9.000	-	405	11	33	(2.573)	6.876
Mutações do Exercício	-	-	-	-	129	(823)	(694)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2010 E 2009 (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 Contábeis** - As demonstrações contábeis foram elaboradas com observância das disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações e das normas e instruções do Banco Central do Brasil - BACEN. A instituição está adotando a Lei nº 11.638/07 e Lei 11.941/09. Destacamos que a adoção inicial da referida lei, não apresentou impactos relevantes nas Demonstrações Contábeis da instituição, considerando que as principais alterações introduzidas pela Lei nº 11.638/07 e 11.941/09, que afetam as operações, já vinham sendo adotadas em virtude das normas contábeis já existentes emanadas pelo BACEN. Destacamos a seguir as principais modificações introduzidas pelos normativos em referência: (i) As operações realizadas pela instituição já estão apresentadas pelos valores representativos da época de sua realização, pois as operações ativas e passivas pré-fixadas estão ajustadas a valor presente pela existência das contas de rendas a apropriar e despesas a apropriar que ajustam essas operações aos valores que seriam obtidos na realização como se fossem operações à vista, bem como para as obrigações sujeitas a variações pós-fixadas, que são realizadas pelo valor à vista e tem os respectivos valores atualizados periodicamente pelas taxas das operações. Desta forma, o Ajuste a Valor Presente para as operações ativas e passivas de longo prazo, bem como para as operações de curto prazo não ocasionou ajustes para a instituição; (ii) O ativo diferido fica restrito às despesas pré-operacionais e aos gastos incrementais de reestruturação. Os saldos existentes e constituídos antes da Resolução CMN 3.617 de 02/10/08, será mantido até sua efetiva amortização; (iii) A demonstração das Origens e Aplicações de Recursos deixou de ser exigida, e em seu lugar está sendo apresentada a Demonstração dos Fluxos de Caixa. **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, acrescido dos rendimentos auferidos até a data do balanço. Em 31 de dezembro de 2010 e 2009 todos os títulos foram considerados 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 divulgada pelos administradores dos fundos onde os recursos são aplicados. **c) Permanente - Investimentos** - Os investimentos em sociedades controladas são avaliados pelo método de equivalência patrimonial, e os demais investimentos, compostos por ações da CETIP S.A., são apresentados pelo seu valor de custo. Em 31 de dezembro de 2008 os Títulos Patrimoniais foi ajustado pelas atualizações e registrado em conta de reserva de capital no patrimônio líquido. **Imobilizado e Diferido** - O ativo imobilizado e o diferido são registrados pelo custo de aquisição ou formação. A depreciação do imobilizado de uso é calculada pelo método linear, às seguintes taxas anuais: 4% para Imóveis de uso, 10% para móveis, utensílios e sistema de comunicação e 20% para sistema de processamento de dados. 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** - No exercício

2010 não foram constituídas as provisões para imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido em função prejuízo fiscal e base negativa da contribuição social, já para o exercício de 2009, foram constituídas as provisões de impostos de renda e contribuição social sobre o lucro líquido nos termos da legislação pertinente. **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 contábeis, 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 contábeis 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. **4. Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros Derivativos**

a) Composição por classificação	2009		
	Custo mais rendimentos	Ajuste a mercado	Valor contábil
Títulos disponíveis para venda			
Livres:			
Letras do Tesouro Nacional	3.423	20	3.443
Títulos de renda variável	151	84	235
Total ativo circulante em 2010	3.574	104	3.678
Total ativo circulante em 2009	4.000	35	4.035

b) Composição por prazo de vencimento	31 de dezembro de 2010		
	Sem vencimento	De 3 meses	Total
Títulos disponíveis para venda e até 3 meses			
Letras do Tesouro Nacional	-	3.443	3.443
Títulos de renda variável	235	-	235
Total em 31/12/2010	235	3.443	3.678
Total em 31/12/2009	-	4.035	4.035

c) Composição por emissor	31/12/2010		31/12/2009	
	Títulos de renda fixa:	Títulos disponíveis para venda	Títulos de renda variável:	Títulos disponíveis para venda
Públicos: Governo Federal		3.443		4.035
Títulos disponíveis para venda				
Privados		235		3.678
				4.035

Os títulos e valores mobiliários têm seu valor de mercado baseado em cotizações divulgadas pela ANDIMA (Títulos Públicos) e BOVESPA (Ações). **5. Instrumentos Financeiros Derivativos** - Em 31 de dezembro de 2010 e 2009, não havia saldos de operações com instrumentos financeiros derivativos em aberto. **6. Investimentos - Investimentos em controladas**

	2010	2009
Patrimônio líquido	1.324	1.056
Nº de cotas possuídas	898.701	898.701
% de participação	78%	78%
Valor contábil	1.033	824
Resultado da equivalência		
Resultado do semestre	209	(234)
Total	209	(234)

Tática Asset Management Ltda.

7. Ativo Imobilizado e Diferido	2010		2009	
	Custo	Depreciação/amortização	Saldo	Saldo
Imóveis de uso	1.900	(230)	1.670	1.784
Móveis	28	(18)	10	12
Equipamentos	14	(10)	4	3
Processamento de dados	77	(63)	14	28
Direitos de uso	5	-	5	6
Saldo imobilizado	2.024	(321)	1.704	1.792
Gastos e aquisição de Logiciais	19	(14)	5	7
Saldo diferido	19	(14)	5	7

8. 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, sem valor nominal, totalmente subscrito e integralizado, por acionistas domiciliados no País. **9. Receitas de Prestação de Serviços** - As receitas de prestação de serviços estão assim compostas:

	2010	2009
Rendas de administração de fundos de investimentos	419	410
Rendas de comissões de colocação de títulos	2	25
Rendas de corretagens de operações bolsa	166	169
Outros serviços	1	1
	588	605
10. Outras Despesas Administrativas	2010	2009
Despesas de serviços técnicos especializados	128	189
Despesas de processamento de dados	144	129
Despesas de transporte	15	21
Despesas de comunicações	51	55
Despesas de serviços do sistema financeiro	122	149
Despesas de depreciação e amortização	91	92
Despesas de publicações	4	6
Diversos	268	503
	823	1.144

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. **11. 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 2010 e 2009. **12. Outras Informações** - A Distribuidora é responsável pela administração de fundos de investimento cujos patrimônios líquidos, em 31 de dezembro de 2010, totalizavam R\$ 17.322 (R\$ 23.650 em 2009). **13. Risco Operacional** - Definido como o risco de perda resultante de falha ou inadequação de processos internos, sistemas, comportamento humano, ou ainda, proveniente de eventos externos, que podem ocorrer em qualquer etapa de um processo operacional de uma instituição financeira. Em atendimento à Resolução nº 3.380 do Banco Central do Brasil, a Distribuidora instituiu as atribuições de Gerenciamento de Riscos Operacionais, cumprindo atentamente o cronograma estabelecido. A área de Risco Operacional da Distribuidora integra a Diretoria de Gerenciamento de Risco, sendo responsável pelas atividades de mapeamento dos processos operacionais, identificação, avaliação e mitigação dos riscos identificados, além de exercer controles permanentes sobre as demais áreas. Através de reuniões frequentes e regulares, a alta administração do grupo discute os diagnósticos apresentados pela área de Risco Operacional e as conseqüentes ações a serem implementadas, se necessário.

ERNESTO RAHMANI	IKE RAHMANI
Diretor	Diretor
Azienda Escrit. Técnico Contábil S/C Ltda.	
CARLOS ALBERTO G.SANTOS	
CT - CRC1 SP 127139/P-0 - CPF. 987.093.218-53	

RELATÓRIO DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Ilmos. Senhores - Diretores e Acionistas da **Tática S/A Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários** - São Paulo SP - 1. Examinamos as demonstrações contábeis da **Tática S/A Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários** ("TÁTICA") que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2010 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa correspondente ao exercício e semestre findos naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas. **Responsabilidade da Administração sobre as Demonstrações Contábeis** - 2. A Administração da "TÁTICA" é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações contábeis de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil - BACEN e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro. **Responsabilidade dos Auditores Independentes** - 3.

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações contábeis com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis estão livres de distorção relevante. **4. Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações contábeis. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e a adequada apresentação das demonstrações contábeis da "TÁTICA" para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia dos controles internos da "TÁTICA".**

Uma auditoria inclui também a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto. Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião. **Opinião** - 5. Em nossa opinião, as demonstrações contábeis referidas acima apresentam 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 2010, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa correspondente ao exercício e semestre findos naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil.

São Paulo, 02 de março de 2011.
Veneziani Auditores Independentes - CRC 2SP13744/O-1
Sidney Rey Veneziani - Contador CRC 1SP061028/O-1