

# TÁTICA S/A DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

CNPJ 66.616.632/0001-92

## BALANÇOS PATRIMONIAIS 30 DE JUNHO DE 2008 E 2007 (Em milhares de reais)

	2008	2007	2008	2007
<b>ATIVO</b>				
<b>Circulante</b>	<b>13.526</b>	<b>2.844</b>	<b>7.875</b>	<b>873</b>
Disponibilidades	46	69	46	63
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	5.543	1.952	7.721	700
Carteira própria	5.543	1.952	108	110
<b>Outros créditos</b>	<b>7.935</b>	<b>823</b>	<b>8.828</b>	<b>2.327</b>
Rendas a receber	112	64	9.000	2.000
Negociação e intermediação de valores	7.725	704	9.000	2.000
Diversos	98	55	405	289
Outros valores e bens	2	-	11	15
<b>Permanentemente</b>	<b>3.177</b>	<b>356</b>	<b>129</b>	<b>120</b>
Investimentos	1.246	293	(717)	(97)
Imobilizado de uso	1.920	58	-	-
Diferido	11	5	-	-
<b>Total do ativo</b>	<b>16.703</b>	<b>3.200</b>	<b>16.703</b>	<b>3.200</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO Semestres findos em 30 de junho de 2008 e 2007 (Em milhares de reais)

	Capital social	Reserva de capital	Reserva de lucros	Ajuste a valor de mercado de TVM e derivativos	Prejuízos acumulados	Total
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2006</b>	<b>2.000</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>241</b>	<b>(171)</b>	<b>2.080</b>
Aj. a val. de merc. dos tít. e vals. mobs. disp. p/venda	-	-	-	(121)	-	(121)
Atualização de título patrimonial	-	289	-	-	-	289
Lucro do semestre	-	-	-	-	79	79
Destinações:						
Reserva legal	-	-	5	-	(5)	-
<b>Saldos em 30 de junho de 2007</b>	<b>2.000</b>	<b>289</b>	<b>15</b>	<b>120</b>	<b>(97)</b>	<b>2.327</b>
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2007</b>	<b>6.000</b>	<b>289</b>	<b>11</b>	<b>86</b>	<b>(445)</b>	<b>5.941</b>
Aumento de capital	3.000	-	-	-	-	3.000
Aj. a val. de merc. dos tít. e vals. mobs. disp. p/venda	-	-	-	43	-	43
Atualização de título patrimonial	-	116	-	-	-	116
Prejuízo do semestre	-	-	-	-	(272)	(272)
<b>Saldos em 30 de junho de 2008</b>	<b>9.000</b>	<b>405</b>	<b>11</b>	<b>129</b>	<b>(717)</b>	<b>8.828</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS 30 de junho 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 o Comunicado nº 16.669, do Banco Central do Brasil, que dispensou a aplicação dos dispositivos contábeis introduzidos pela Lei nº 11.638/07 na preparação das demonstrações contábeis intermediárias, durante o ano 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 técnicas, as provisões para contingências, os impostos diferidos, as receitas de prêmios com conhecimento do risco após o decurso do período de cobertura, 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, acrescido dos rendimentos auferidos até a data do balanço. Em 30 de junho de 2008 e 2007 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 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 30 de junho de 2008 e 2007, a Distribuidora não possuía operações com instrumentos financeiros derivativos em aberto. **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 e ajustado pelas atualizações patrimoniais, sendo que o produto dessas atualizações patrimoniais foi 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, as 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** - 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.

**4. Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros Derivativos**

**a) Composição por classificação**

	2008	2007
<b>Títulos disponíveis para venda</b>		
Livres:		
Letras do Tesouro Nacional	4.154	89
Ações	1.169	44
<b>Vinculadas a prestação de garantias - BM&amp;F</b>		
Letras do Tesouro Nacional	91	3
<b>Total ativo circulante em 2008</b>	<b>5.414</b>	<b>136</b>
<b>Total ativo circulante em 2007</b>	<b>1.832</b>	<b>160</b>

Em 30 de junho de 2008, os ganhos líquidos não realizados referentes aos títulos próprios classificados como "disponíveis para venda" totalizavam R\$ 136 (R\$ 129, líquido dos efeitos tributários), em 30 de junho de 2007, os ganhos líquidos totalizavam R\$ 160 (R\$ 120, líquido dos efeitos tributários). **b) Composição por prazo de vencimento**

	30 de junho de 2008		
	Sem vencimento e até 3 meses	De 3 meses a 1 ano	Total
<b>Títulos disponíveis para venda</b>			
Letras do Tesouro Nacional	-	4.332	4.332
Ações	1.211	-	1.211
<b>Total em 30/06/2008</b>	<b>1.211</b>	<b>4.332</b>	<b>5.543</b>
<b>Total em 30/06/2007</b>	<b>264</b>	<b>1.688</b>	<b>1.952</b>

**c) Composição por emissor**

	30/06/2008	30/06/2007
<b>Títulos de renda fixa:</b>		
Títulos disponíveis para venda		
Públicos:		
Governo Federal	4.332	1.688
<b>Títulos de renda variável:</b>		
<b>Títulos disponíveis para venda</b>		
Privados	1.211	264
	5.543	1.952

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** - Em 30 de junho de 2008, não havia saldos de operações com instrumentos financeiros derivativos em aberto. **6. Outros Créditos e Outras Obrigações** - A composição de outros créditos e outras obrigações é assim resumida: **a) Outros créditos**

	30/06/2008	30/06/2007
Rendas a receber	112	64
Negociação e intermediação de valores	7.725	704
Impostos e contribuições a compensar	98	55
	7.935	823

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

**b) Outras obrigações**

	30/06/2008	30/06/2007
Fiscais e previdenciárias	46	63
Negociação e intermediação de valores	7.721	700
Salários e encargos	98	110
Provisão para outras despesas administrativas	10	15
	7.875	873

Provisão para outras despesas administrativas: Refere-se a valores a pagar para prestadores de serviços.

**7. Ativo Imobilizado**

	2008	2007
	Custo	Depreciação
Imóveis de uso	1.900	(40)
Móveis	28	(14)
Equipamentos	11	(8)
Processamento de dados	74	(37)
Direitos de uso	6	-
Saldo imobilizado	2.019	(99)
	1.920	58

**8. Investimentos - a) Investimentos em controladas**

	2008	2007
<b>Tática Asset Management Ltda.</b>		
Patrimônio líquido	1.077	898.701
% de cotas possuídas	78%	78%
Valor contábil	840	-
Resultado da equivalência	(71)	(71)
Resultado do semestre	-	-
Total	769	827

**b) Outros investimentos** - Os demais investimentos são compostos, sobretudo, de ações A CETIP S.A. - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos, no montante de R\$ 405.

**9. Outras Obrigações - Diversas**

	2008	2007
Obrigações por aquisição de bens e direitos	4	16
Salários e encargos	98	66
Provisão para despesas administrativas	6	28
	108	110

**10. Capital Social** - No encerramento do semestre 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 cotista domiciliado no País. A Assembleia 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 registro na Junta Comercial em 24 de março de 2008. A Assembleia 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 registro 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 administ. de fundos de investimentos	301	301
Rendas de comissões de colocação de títulos	150	149
Rendas de corretagens de operações bolsa	120	289
Outros serviços	1	-
	572	739

## DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO

Semestres findos em 30 de junho de 2008 e 2007

(Em milhares de reais, exceto prejuízo/lucro por lote de mil cotas)

	2008	2007
<b>Receitas da intermediação financeira</b>	<b>326</b>	<b>199</b>
Resultado de oper. c/títulos e valores mobiliários	282	256
Resultado c/instrumentos financeiros derivativos	44	(57)
<b>Resultado bruto da intermediação financeira</b>	<b>326</b>	<b>199</b>
<b>Outras receitas (despesas) operacionais</b>	<b>(597)</b>	<b>(106)</b>
Receitas de prestação de serviços	572	739
Despesas de pessoal	(530)	(322)
Resultado participação em coligada e /ou controlada	(71)	-
Despesas tributárias	(90)	(95)
Outras despesas administrativas	(480)	(429)
Outras receitas operacionais	2	1
<b>Resultado não operacional</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes da tributação sobre os lucros</b>	<b>(272)</b>	<b>93</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>-</b>	<b>(14)</b>
<b>(Prejuízo) / lucro do semestre</b>	<b>(272)</b>	<b>79</b>
<b>(Prejuízo) / lucro por lote de mil cotas em reais</b>	<b>(0,144)</b>	<b>0,174</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

## DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS

Semestres findos em 30 de junho de 2008 e 2007

(Em milhares de reais)

	2008	2007
<b>Origens de recursos</b>	<b>10.294</b>	<b>1.088</b>
Doações e subvenções para investimentos	-	289
Recursos de acionistas	3.000	-
Aumento de capital	3.000	-
Recursos de terceiros originários de:	7.294	-
Aumento nos subgrupos do passivo	7.294	-
Outras obrigações	7.294	-
Redução nos subgrupos do ativo	-	799
Títulos e vals. mobs. e instrum. financ. derivativos	-	218
Outros valores e bens	-	581
<b>Aplicações de recursos</b>	<b>10.361</b>	<b>1.075</b>
Prejuízo ajustado	111	37
Prejuízo do semestre	272	(79)
Ajustes ao prejuízo do semestre:		
Resultado de equivalência patrimonial	(71)	-
Depreciação e amortização	(47)	(5)
Ajuste a valor de mercado dos títulos e valores mobiliários disponíveis para venda	(43)	121
Inversões em	63	330
Investimentos	-	292
Imobilizado em uso	57	38
Aplicações no diferido	6	3