

TÁTICA S/A DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

CNPJ 66.616.632/0001-92
DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 30 DE JUNHO DE 2011 E 2010 (Em milhares de reais)				DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO (Em milhares de reais)			
		30.06.11	30.06.10			1º Semestre 2011	1º Semestre 2010
ATIVO				PASSIVO			
Circulante		5.088	15.268	Circulante		1.337	11.588
Disponibilidades		84	81	Outras Obrigações		1.337	11.588
Dispon. Moeda Estrangeiras		1	1	Fiscais e Previdenciárias		26	62
Tít. Vals. Mobs. Inst. Fin. e Der.		3.727	3.646	Negoc. Intern. de Valores		1.266	11.421
Carteira Própria		3.727	3.646	Diversos		45	105
Outros Créditos		1.275	11.539	Prov. Pagtos Efetuar		45	105
Rendas a Receber		-	40	Exigível a Longo Prazo		-	-
Negoc. e Inter. de Valores		1.268	11.426	Patrimônio Líquido		6.415	6.620
Diversos		7	73	Capital Social		9.000	9.000
Adto. e Antecip. Salariais		-	7	De Domiciliados no País		9.000	9.000
Crédito Tribut. Imp. e Contrib.		7	-	Reservas de Capital		-	405
Imp. de Renda a Comp.		-	66	Reservas de Lucros		-	11
Outros Valores e Bens		1	1	Ajuste Valor Merc. - TVM		55	108
Despesas Antecipadas		1	1	Prejuízos Acumulados		(2.640)	(2.904)
Realizável a Longo Prazo		-	128				
Outros Créditos		-	128				
Diversos		-	128				
Deved. Compra Vals. e Bens		-	128				
Permanente		2.664	2.812				
Investimentos		1.001	1.059				
Partic. em Coligadas e Controladas		978	1.009				
Ações e Cotas		23	50				
Imobilizado de Uso		1.659	1.747				
Imóveis de Uso		1.900	1.900				
Outras Imobilizações de Uso		125	125				
(-) Depreciações Acumuladas		(366)	(278)				
Diferido		4	6				
Gastos de Org. e Expansão		20	20				
(-) Amortização Acumulada		(16)	(14)				
Total do Ativo		7.752	18.208	Total do Passivo		7.752	18.208

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO (Em milhares de reais)							
Eventos	Capital Realizado	Aumento de Capital	Reservas de Capital	Reservas de Lucros	Ajuste Vr. Merc. T.V.M	Lucros Acumulados	Total
Saldo em 01.01.11	9.000	-	-	-	99	(2.415)	6.684
Outros Eventos	-	-	-	-	(44)	-	(44)
- Ajuste Valor Merc. T.V.M.	-	-	-	-	(44)	-	(44)
Prejuízo Líquido Período	-	-	-	-	-	(225)	(225)
Saldo em 30.06.11	9.000	-	-	-	55	(2.640)	6.415
Mutações do Período	-	-	-	-	(44)	(225)	(269)
Saldo em 01.01.10	9.000	-	405	11	33	(2.573)	6.876
- Ajuste Valor Merc. T.V.M.	-	-	-	-	75	-	75
Prejuízo Líquido Período	-	-	-	-	-	(331)	(331)
Saldo em 30.06.10	9.000	-	405	11	108	(2.904)	6.620
Mutações do Período	-	-	-	-	75	(331)	(256)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS EM 30 DE JUNHO DE 2011 E 2010 (Em milhares de reais)

<p>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) Auração 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 2009 e 2008 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. 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. 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 1º semestre 2011 e 2010 não foram constituídas as provisões para imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido em virtude de não haver sido</p>	<p>apurado lucro real e base positiva da contribuição social, conforme a legislação vigente. 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</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="3" style="text-align: center;">2011</th> </tr> <tr> <th style="text-align: right;">Custo mais rendimentos</th> <th style="text-align: right;">Ajuste a mercado</th> <th style="text-align: right;">Valor contábil</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Títulos disponíveis para venda</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Livres:</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Letras do Tesouro Nacional</td> <td style="text-align: right;">3.512</td> <td style="text-align: right;">(35)</td> <td style="text-align: right;">3.477</td> </tr> <tr> <td>Ações</td> <td style="text-align: right;">158</td> <td style="text-align: right;">92</td> <td style="text-align: right;">250</td> </tr> <tr> <td>Total ativo circulante em 2011</td> <td style="text-align: right;">3.670</td> <td style="text-align: right;">58</td> <td style="text-align: right;">3.727</td> </tr> <tr> <td>Total ativo circulante em 2010</td> <td style="text-align: right;">3.532</td> <td style="text-align: right;">114</td> <td style="text-align: right;">3.646</td> </tr> </tbody> </table> <p>b) Composição por prazo de vencimento</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="3" style="text-align: center;">30 de junho de 2011</th> </tr> <tr> <th style="text-align: right;">Sem vencimento e até 3 meses</th> <th style="text-align: right;">De 3 meses a 1 ano</th> <th style="text-align: right;">Total</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Títulos disponíveis para venda</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Letras do Tesouro Nacional</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">3.477</td> <td style="text-align: right;">3.477</td> </tr> <tr> <td>Ações</td> <td style="text-align: right;">250</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">250</td> </tr> <tr> <td>Total em 30/06/2011</td> <td style="text-align: right;">250</td> <td style="text-align: right;">3.477</td> <td style="text-align: right;">3.727</td> </tr> <tr> <td>Total em 30/06/2010</td> <td style="text-align: right;">358</td> <td style="text-align: right;">3.288</td> <td style="text-align: right;">3.646</td> </tr> </tbody> </table> <p>c) Composição por emissor</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2" style="text-align: center;">2011</th> <th colspan="2" style="text-align: center;">2010</th> </tr> <tr> <th style="text-align: right;">Custo</th> <th style="text-align: right;">Depreciação/amortização</th> <th style="text-align: right;">Saldo</th> <th style="text-align: right;">Saldo</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Imóveis de uso</td> <td style="text-align: right;">1.900</td> <td style="text-align: right;">(268)</td> <td style="text-align: right;">1.632</td> <td style="text-align: right;">1.708</td> </tr> <tr> <td>Móveis</td> <td style="text-align: right;">28</td> <td style="text-align: right;">(19)</td> <td style="text-align: right;">9</td> <td style="text-align: right;">10</td> </tr> <tr> <td>Equipamentos</td> <td style="text-align: right;">14</td> <td style="text-align: right;">(10)</td> <td style="text-align: right;">4</td> <td style="text-align: right;">4</td> </tr> <tr> <td>Processamento de dados</td> <td style="text-align: right;">77</td> <td style="text-align: right;">(68)</td> <td style="text-align: right;">9</td> <td style="text-align: right;">19</td> </tr> <tr> <td>Direitos de uso</td> <td style="text-align: right;">5</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">5</td> <td style="text-align: right;">6</td> </tr> <tr> <td>Saldo imobilizado</td> <td style="text-align: right;">2.025</td> <td style="text-align: right;">(365)</td> <td style="text-align: right;">1.659</td> <td style="text-align: right;">1.747</td> </tr> </tbody> </table> <p>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 2011 e 2010, não havia saldos de operações com instrumentos financeiros derivativos em aberto. 6. Ativo Imobilizado</p>		2011			Custo mais rendimentos	Ajuste a mercado	Valor contábil	Títulos disponíveis para venda				Livres:				Letras do Tesouro Nacional	3.512	(35)	3.477	Ações	158	92	250	Total ativo circulante em 2011	3.670	58	3.727	Total ativo circulante em 2010	3.532	114	3.646		30 de junho de 2011			Sem vencimento e até 3 meses	De 3 meses a 1 ano	Total	Títulos disponíveis para venda				Letras do Tesouro Nacional	-	3.477	3.477	Ações	250	-	250	Total em 30/06/2011	250	3.477	3.727	Total em 30/06/2010	358	3.288	3.646		2011		2010		Custo	Depreciação/amortização	Saldo	Saldo	Imóveis de uso	1.900	(268)	1.632	1.708	Móveis	28	(19)	9	10	Equipamentos	14	(10)	4	4	Processamento de dados	77	(68)	9	19	Direitos de uso	5	-	5	6	Saldo imobilizado	2.025	(365)	1.659	1.747	<p>7. Investimentos: a. Investimentos em controladas</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">Tática Asset Management Ltda. 2011</th> <th style="text-align: right;">Tática Asset Management Ltda. 2010</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Patrimônio líquido</td> <td style="text-align: right;">1.253</td> <td style="text-align: right;">1.259</td> </tr> <tr> <td>Nº de cotas possuídas</td> <td style="text-align: right;">898.701</td> <td style="text-align: right;">898.701</td> </tr> <tr> <td>% de participação</td> <td style="text-align: right;">78%</td> <td style="text-align: right;">78%</td> </tr> <tr> <td>Valor contábil</td> <td style="text-align: right;">977</td> <td style="text-align: right;">1.009</td> </tr> </tbody> </table> <p>Resultado da equivalência Resultado do semestre (55) 185 Total (55) 185</p> <p>8. 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 acionista domiciliado no País. 9. Receitas de Prestação de Serviços: As receitas de prestação de serviços estão assim compostas:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">2011</th> <th style="text-align: right;">2010</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Rendas de administração de fundos de investimentos</td> <td style="text-align: right;">68</td> <td style="text-align: right;">210</td> </tr> <tr> <td>Rendas de comissões de colocação de títulos</td> <td style="text-align: right;">-</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td>Rendas de corretagens de operações bolsa</td> <td style="text-align: right;">49</td> <td style="text-align: right;">123</td> </tr> <tr> <td>Outros serviços</td> <td style="text-align: right;">1</td> <td style="text-align: right;">-</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;">118</td> <td style="text-align: right;">333</td> </tr> </tbody> </table> <p>10. Outras Despesas Administrativas</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">2011</th> <th style="text-align: right;">2010</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Despesas de serviços técnicos especializados</td> <td style="text-align: right;">60</td> <td style="text-align: right;">59</td> </tr> <tr> <td>Despesas de processamento de dados</td> <td style="text-align: right;">36</td> <td style="text-align: right;">87</td> </tr> <tr> <td>Despesas de condomínio</td> <td style="text-align: right;">74</td> <td style="text-align: right;">62</td> </tr> <tr> <td>Despesas de comunicações</td> <td style="text-align: right;">25</td> <td style="text-align: right;">28</td> </tr> <tr> <td>Despesas de serviços do sistema financeiro</td> <td style="text-align: right;">51</td> <td style="text-align: right;">62</td> </tr> <tr> <td>Despesas de depreciação e amortização</td> <td style="text-align: right;">45</td> <td style="text-align: right;">46</td> </tr> <tr> <td>Diversos</td> <td style="text-align: right;">74</td> <td style="text-align: right;">89</td> </tr> <tr> <td></td> <td style="text-align: right;">365</td> <td style="text-align: right;">433</td> </tr> </tbody> </table> <p>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 30 de junho de 2011 e 2010. 12. Outras Informações: A Distribuidora é responsável pela administração de fundos e clubes de investimento cujos patrimônios líquidos, em 30 de junho de 2011, totalizavam R\$ 204 (R\$ 16.553 em 2010). 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 freqüentes 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.</p>		Tática Asset Management Ltda. 2011	Tática Asset Management Ltda. 2010	Patrimônio líquido	1.253	1.259	Nº de cotas possuídas	898.701	898.701	% de participação	78%	78%	Valor contábil	977	1.009		2011	2010	Rendas de administração de fundos de investimentos	68	210	Rendas de comissões de colocação de títulos	-	-	Rendas de corretagens de operações bolsa	49	123	Outros serviços	1	-		118	333		2011	2010	Despesas de serviços técnicos especializados	60	59	Despesas de processamento de dados	36	87	Despesas de condomínio	74	62	Despesas de comunicações	25	28	Despesas de serviços do sistema financeiro	51	62	Despesas de depreciação e amortização	45	46	Diversos	74	89		365	433
	2011																																																																																																																																																														
	Custo mais rendimentos	Ajuste a mercado	Valor contábil																																																																																																																																																												
Títulos disponíveis para venda																																																																																																																																																															
Livres:																																																																																																																																																															
Letras do Tesouro Nacional	3.512	(35)	3.477																																																																																																																																																												
Ações	158	92	250																																																																																																																																																												
Total ativo circulante em 2011	3.670	58	3.727																																																																																																																																																												
Total ativo circulante em 2010	3.532	114	3.646																																																																																																																																																												
	30 de junho de 2011																																																																																																																																																														
	Sem vencimento e até 3 meses	De 3 meses a 1 ano	Total																																																																																																																																																												
Títulos disponíveis para venda																																																																																																																																																															
Letras do Tesouro Nacional	-	3.477	3.477																																																																																																																																																												
Ações	250	-	250																																																																																																																																																												
Total em 30/06/2011	250	3.477	3.727																																																																																																																																																												
Total em 30/06/2010	358	3.288	3.646																																																																																																																																																												
	2011		2010																																																																																																																																																												
	Custo	Depreciação/amortização	Saldo	Saldo																																																																																																																																																											
Imóveis de uso	1.900	(268)	1.632	1.708																																																																																																																																																											
Móveis	28	(19)	9	10																																																																																																																																																											
Equipamentos	14	(10)	4	4																																																																																																																																																											
Processamento de dados	77	(68)	9	19																																																																																																																																																											
Direitos de uso	5	-	5	6																																																																																																																																																											
Saldo imobilizado	2.025	(365)	1.659	1.747																																																																																																																																																											
	Tática Asset Management Ltda. 2011	Tática Asset Management Ltda. 2010																																																																																																																																																													
Patrimônio líquido	1.253	1.259																																																																																																																																																													
Nº de cotas possuídas	898.701	898.701																																																																																																																																																													
% de participação	78%	78%																																																																																																																																																													
Valor contábil	977	1.009																																																																																																																																																													
	2011	2010																																																																																																																																																													
Rendas de administração de fundos de investimentos	68	210																																																																																																																																																													
Rendas de comissões de colocação de títulos	-	-																																																																																																																																																													
Rendas de corretagens de operações bolsa	49	123																																																																																																																																																													
Outros serviços	1	-																																																																																																																																																													
	118	333																																																																																																																																																													
	2011	2010																																																																																																																																																													
Despesas de serviços técnicos especializados	60	59																																																																																																																																																													
Despesas de processamento de dados	36	87																																																																																																																																																													
Despesas de condomínio	74	62																																																																																																																																																													
Despesas de comunicações	25	28																																																																																																																																																													
Despesas de serviços do sistema financeiro	51	62																																																																																																																																																													
Despesas de depreciação e amortização	45	46																																																																																																																																																													
Diversos	74	89																																																																																																																																																													
	365	433																																																																																																																																																													

ERNESTO RAHMANI
Diretor

IKE RAHMANI
Diretor

Azienda Escrit. Técnico Contábil S/C Ltda.
CARLOS ALBERTO G. SANTOS - TC - CRC1 SP 127139/O-6 - 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 30 de junho de 2011 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa correspondente ao exercício e semestre findo 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 30 de junho de 2011, o desempenho de suas operações e os seus fluxos de caixa correspondente ao semestre findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil. São Paulo, 26 de agosto de 2011.



Veneziani Auditores Independentes - CRC 2SP13744/O-1
Sidney Rey Veneziani - Contador CRC 1SP061028/O-1