

Relatório da Administração

Srs. **Acionistas:** Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, submetemos a V. Ssas. as Demonstrações Financeiras dos Exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e de 2010.

Balancos Patrimoniais em 31 de dezembro de 2011 e 2010 (Valores expressos em milhares de reais)

ATIVO	Notas	2011	2010	PASSIVO	Notas	2011	2010
Circulante		6.975	6.336	Circulante		1.925	1.938
Disponibilidades		1.675	2.840	Outras obrigações		1.925	1.938
Disponibilidades.....	5	1.675	2.840	Cobrança e arrecadação de tributos e assemelhados.....		16	29
Aplicações interfinanceiras de liquidez		2.322	-	Carteira de câmbio.....	9a	146	524
Operações compromissadas.....	6	2.322	-	Fiscais e previdenciárias.....	9b	1.491	812
Títulos e valores mobiliários		2.266	1.433	Diversas.....	9c	272	573
Carteira própria.....	7	2.266	1.433	Exigível a longo prazo		-	41
Outros créditos		712	2.020	Outras receitas/despesas operacionais		-	41
Diversos.....	8	712	2.020	Fiscais e previdenciárias.....	9b	-	21
Outros valores e bens.....		-	43	Diversas.....	9c	-	20
Realizável a longo prazo		13	453	Patrimônio líquido	12	5.063	7.681
Outros créditos		13	32	Capital.....		-	-
Diversos.....	8	13	32	De domiciliados no país.....		4.116	4.116
Outros valores e bens.....		-	421	Reservas de lucros.....		947	3.565
Permanente		-	2.871	Total do ativo		6.988	9.660
Investimentos.....		-	1				
Imobilizado de uso.....		-	2.125				
Diferido.....		-	720				
Intangível.....		-	25				
Total do ativo		6.988	9.660	Total do passivo		6.988	9.660

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010 e Semestre findo em 31 de dezembro de 2011 (Em milhares de reais)

	Capital realizado	Reservas de Lucros		Lucros acumulados	Total
		Legal	Outras		
Saldos em 31 de dezembro de 2009	4.116	285	2.412	-	6.812
Lucro líquido do exercício.....	-	-	-	868	868
Constituição de reserva legal.....	-	43	-	(43)	-
Constituição de reserva especial de lucros.....	-	-	825	(825)	-
Saldos em 31 de dezembro de 2010	4.116	328	3.237	-	7.681
Lucro líquido do exercício.....	-	-	-	892	892
Constituição de reserva legal.....	-	44	-	(44)	-
Constituição de reserva especial de lucros.....	-	-	838	(838)	-
Distribuição de dividendos.....	-	-	(3.500)	-	(3.500)
Saldos em 31 de dezembro de 2011	4.116	372	575	-	5.063
Saldos em 30 de junho de 2011	4.116	328	3.237	(1.003)	6.678
Lucro líquido do semestre.....	-	-	-	1.885	1.885
Constituição de reserva legal.....	-	44	-	(44)	-
Constituição de reserva especial de lucros.....	-	-	838	(838)	-
Distribuição de lucros.....	-	-	(3.500)	-	(3.500)
Saldos em 31 de dezembro de 2011	4.116	372	575	-	5.063

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras em 31 de dezembro de 2011 e 2010 (Valores expressos em milhares de reais)

1. Contexto operacional: A Action S/A - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários, empresa constituída em 29 de Setembro de 1988 ("Distribuidora"), está voltada basicamente para operações no mercado financeiro de câmbio com taxas flutuantes. O Grupo Rendimento com o objetivo estratégico de concentrar as operações de "câmbio varejo" na entidade Cotação Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., efetuou durante o exercício de 2011 as seguintes ações: Transferência de 21 lojas para a Cotação DTVM S.A., com venda de ativo permanente no montante de R\$ 4.446. Através de Instrumento Particular de Compra e Venda de Ações, datado em 28 de julho de 2011, a Cotação DTVM S/A passou a ser única controladora da Distribuidora, através da aquisição da totalidade das ações pertencentes ao Banco Rendimento S/A, representativas de 100% capital social da Action. As operações são conduzidas no contexto de um conjunto de instituições que atuam integralmente no mercado financeiro nacional e internacional. Certas operações têm a co-participação ou a intermediação de instituições ligadas ao Grupo Rendimento. Os benefícios dos serviços prestados entre essas instituições e os custos da estrutura operacional e administrativa são absorvidos, segundo a praticabilidade e a razoabilidade de lhes serem atribuídos em conjunto ou individualmente.

2. Apresentação das demonstrações financeiras: As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, que incluem as diretrizes contábeis emanadas da Lei das Sociedades por Ações Lei nº 6404/76, alterações introduzidas pelas Leis nº 11638/07 e nº 11941/09, e normas do Banco Central do Brasil - BACEN, e estão sendo apresentadas de acordo com o Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional - COSIF. As estimativas contábeis são determinadas pela Administração, considerando fatores e premissas estabelecidos com base em julgamentos ítem 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, marcação ao mercado de instrumentos financeiros, 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.

Administração, quais sejam: • Títulos para negociação; • Títulos disponíveis para venda e • Títulos mantidos até o vencimento. Os títulos e valores mobiliários foram classificados na categoria "títulos para negociação" e registrados pelo seu custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos até a data do balanço e ajustados a valor de mercado sendo o resultado da valorização ou desvalorização computado ao resultado. Em 31 de dezembro de 2011 e 2010, a Distribuidora não possuía operações com instrumentos financeiros derivativos. **d) Operações de câmbio:** As operações são demonstradas pelos valores de realização, incluindo os rendimentos e as variações cambiais (em base *pro rata* dia) auferidas. **e) Provisão para imposto de renda e contribuição social:** As provisões para o imposto de renda (IRPJ) e contribuição social (CSLL) quando devidas, são calculadas com base no lucro ou prejuízo contábil, ajustado pelas adições e exclusões de caráter permanente e temporária, sendo o imposto de renda determinado pela alíquota de 15%, acrescida de 10% sobre o lucro tributável excedente a R\$ 240 no exercício e a contribuição social pela alíquota de 15%. **f) Ativos e passivos contingentes e obrigações legais, fiscais e previdenciárias:** O reconhecimento, a mensuração e a divulgação dos ativos e passivos contingentes obrigações legais e divulgação de provisões são efetuados de acordo com os critérios definidos na Resolução nº 3823 de 16 de dezembro de 2009 do Banco Central do Brasil e Pronunciamento Técnico CPC 25, emitido pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), 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.

4. Caixa e equivalentes de caixa

	2011	2010
Disponibilidades (Nota 5).....	1.675	2.840
Aplicações interfinanceiras de liquidez (Nota 6).....	2.322	-
Total	3.997	2.840

5. Disponibilidades

	2011	2010
Caixa.....	939	1.038
Depósitos em moeda nacional.....	103	826
Disponibilidades em moedas estrangeiras (I).....	633	976
Total	1.675	2.840

(I) Corresponde aos numerários em espécie, em moeda local ou estrangeira, disponíveis para operação de compra e venda de moedas.

6. Aplicação interfinanceira de liquidez

	2011	2010
Posição bancada:		
Letras financeiras do tesouro - LFT.....	2.322	-
Total	2.322	-

A DIRETORIA

Relatório dos Auditores Independentes sobre as Demonstrações Financeiras

Ao Acionista e aos administradores da **Action S/A - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários** Examinamos as demonstrações financeiras da Action S/A - Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários ("Distribuidora"), que compreendem os balanços patrimoniais em 31 de dezembro de 2011 e 2010 e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas. **Responsabilidade da Administração sobre as Demonstrações Financeiras** A Administração da Distribuidora é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras 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 financeiras livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos Auditores Independentes Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras 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 financeiras estão livres de distorção relevante. Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras, 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 financeiras da Distribuidora para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados

Demonstrações do Resultado

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2011 e 2010 e Semestre findo em 31 de dezembro de 2011 (Valores expressos em milhares de reais, exceto lucro líquido por ações)

	Notas	2º Sem.		Exercício	
		2011	2011	2010	2010
Receitas da intermediação financeira		6.268	12.112	21.385	-
Rendas de aplicações interfinanceiras.....		56	56	-	-
Resultado de títulos e valores mobiliários.....		155	274	55	-
Despesas de pessoal.....		6.057	11.782	21.330	-
Resultado bruto da intermediação financeira		6.268	12.112	21.385	-
Outras receitas/despesas operacionais		(3.097)	(9.904)	(19.974)	-
Receitas de prestação de serviços.....		635	1.422	1.786	-
Despesas de pessoal.....		(198)	(1.396)	(7.635)	-
Outras despesas administrativas.....	13	(2.759)	(6.938)	(13.137)	-
Despesas tributárias.....		(389)	(831)	(1.351)	-
Outras receitas operacionais.....		12	343	518	-
Outras despesas operacionais.....		(398)	(2.504)	(155)	-
Resultado operacional		3.171	2.208	1.411	-
Resultado não operacional		141	101	8	-
Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações		3.312	2.309	1.419	-
Imposto de Renda	10	(863)	(883)	(330)	-
Contribuição Social	10	(544)	(544)	(218)	-
Participações nos lucros		-	-	(3)	-
Lucro líquido do semestre/exercício		1.885	882	868	-
Lucro Líquido por Ação (em R\$)		1,13	0,53	0,52	-

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

7. Títulos e valores mobiliários: Em 31 de dezembro de 2011 e 2010 as operações com títulos e valores mobiliários estão compostas como demonstrado a seguir:

	2011	2010
Certificados de Depósitos Bancários - CDB.....	-	218
Certificados de Depósitos Bancários - CDB - Ligadas.....	2.266	1.215
Total	2.266	1.433

8. Outros créditos - diversos

	2011	2010
Circulante		
Impostos a compensar.....	430	461
Carteira de câmbio (I).....	161	1.484
Valores a receber - sociedade ligada (Nota 11).....	108	-
Outros.....	13	75
Total	712	2.020

Realizável a longo prazo

	2011	2010
Devedores de depósitos em garantia.....	13	32
Total	13	32

9. Outras obrigações: a) Carteira de câmbio: O saldo de R\$ 146 (2010 - R\$ 524) é proveniente das operações de câmbio sobre "travellers cheque" e "visa travel money" a liquidar.

b) Fiscais e previdenciárias

	2011	2010
Circulante		
Provisão para impostos sobre o lucro.....	1.428	547
Impostos e contribuições sobre salários.....	-	161
Outras.....	63	98
Total	1.491	812

Exigível a longo prazo

	2011	2010
Provisão para passivos contingentes.....	-	21
Total	-	21

c) Diversas

	2011	2010
Circulante		
Provisão para pagamentos a efetuar.....	237	490
Valores a pagar - sociedades ligadas (Nota 11).....	24	3
Outros.....	11	80
Total	272	573

Exigível a longo prazo

	2011	2010
Provisão para passivos contingentes.....	-	20
Total	-	20

10. Imposto de renda e contribuição social

	2011	2010
IRPJ		
CSLL		
Total	883	544

11. Transações com partes relacionadas

a) **Saldos das transações**

	2011	2010
Banco Rendimento		
Ativo		
Bancos privados conta depósitos.....	23	262
Disponibilidades em moeda estrangeira.....	78	506
Aplicações interfinanceiras de liquidez.....	2.322	1.215
Títulos e valores mobiliários.....	2.266	-
Passivo		
Valores a pagar.....	-	3
Resultado		
Resultado de aplicações interfinanceiras.....	56	-
Resultado com títulos e valores mobiliários.....	260	20
Cotação DTVM		
Ativo		
Valores a receber.....	108	-
Passivo		
Valores a pagar.....	24	-

As transações com partes relacionadas foram realizadas de acordo com os prazos e condições usuais de mercado. **b) Remuneração pessoal-chave da Administração:** Anualmente, quando da realização da Assembleia Geral Ordinária, é fixado o montante global anual de remuneração dos Administradores, conforme determina o Estatuto Social da Distribuidora. A Distribuidora incorreu nos seguintes benefícios de curto prazo aos Administradores:

	2011	2010
Remuneração fixa (valor mensal).....	231	-
Encargos sociais.....	(52)	-
Total	179	-

A Distribuidora não possui benefícios de longo prazo, de pós-emprego, de rescisão de contrato de trabalho ou remuneração em ações para o pessoal-chave da Administração.

12. Patrimônio líquido: a) Capital social: O capital social está representado por 1.667.104 ações, divididas em 833.552 ordinárias e 833.552 preferenciais, sem valor nominal, totalmente subscritas e integralizadas. **b) Distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio:** O capital é remunerado por meio da distribuição de dividendo mínimo obrigatório, previsto nos estatutos, de 6% sobre o lucro líquido ajustado do período. A distribuição de dividendos está sujeita à proposta da diretoria à assembleia geral de acionistas, à qual poderá deliberar sobre a retenção total ou parcial dos lucros. Pela Assembleia Geral Extraordinária realizada em 20 de julho de 2011 e 15 de dezembro de 2011, foi deliberado o pagamento de Dividendos no montante de R\$ 3.000 e R\$ 500, respectivamente. **c) Lucros acumulados:** No exercício de 2011, a Distribuidora aprovou um lucro contábil de R\$ 882. Adicionalmente, não existem lucros acumulados que devesssem ser destinados, com base no estabelecido pela Resolução nº 3.605/08. **d) Reserva legal:** A Distribuidora deve destinar 5% do lucro líquido de cada exercício social para a reserva legal, que não poderá exceder a 20% do capital integralizado.

13. Outras despesas administrativas

	2011	2010
Aluguéis.....	2.402	3.896
Serviços de terceiros.....	1.389	1.807
Serviços do sistema financeiro.....	891	2.111
Serviços técnicos especializados.....	531	382
Comunicações.....	315	648
Serviços de vigilância e segurança.....	281	882
Condomínio.....	158	679
Propaganda e publicidade.....	130	470
Processamento de dados.....	100	219
Água, energia e gás.....	59	108
Transporte.....	34	171
Manutenção e conservação de bens.....	25	157
Outros.....	623	1.607
Total	6.538	13.137

14. Ativos e passivos contingentes e obrigações legais, fiscais e previdenciárias:

a) Ativos contingentes: Em 31 de dezembro de 2011 e 2010, não