



# BANEX DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.

CNPJ nº 61.679.874/0001-01

## Relatório da Administração

**Prezados Senhores:** Submetemos à apreciação de V.Sas. as Demonstrações Contábeis semestrais da Banex Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. em 30 de junho de 2006, que incluem as Notas Explicativas e o Parecer dos Auditores Independentes. Os títulos e valores mobiliários, classificados como "mantidos até o vencimento", estão refletindo a intenção e a capacidade financeira da instituição de mantê-los até o vencimento. Permanecemos à disposição dos Srs. quotistas para prestar esclarecimentos adicionais necessários.

Balanças Patrimoniais em 30 de junho de 2006 e 2005 (Em milhares de reais)		Passivo e patrimônio líquido	
	2006	2005	
<b>Ativo</b>	<b>2.126</b>	<b>1.623</b>	<b>Circulante</b>
<b>Circulante</b>	<b>2.126</b>	<b>1.623</b>	<b>289</b>
Disponibilidades	151	50	Outras obrigações
Aplicações interfinanceiras de liquidez	1.178	1.057	Fiscais e previdenciárias
Aplicações em depósitos interfinanceiros	1.178	1.057	Negociação e intermediação de valores
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	422	369	Diversas
Carteira própria	420	367	<b>Exigível a longo prazo</b>
Certificados de privatização	2	2	Outras obrigações
Outros créditos	366	138	Diversas (Provisão para passivos contingentes)
Rendas a receber	200	65	
Diversos	166	73	<b>Patrimônio líquido</b>
Outros valores e bens	9	9	<b>2.105</b>
<b>Realizável a longo prazo</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>1.709</b>
Outros créditos	19	19	Capital:
Diversos (Depósitos judiciais)	19	19	De domiciliados no país
<b>Permanente</b>	<b>268</b>	<b>239</b>	Reserva de capital
Investimentos	247	211	Lucros acumulados
Outros investimentos	247	211	
Imobilizado	21	28	
Outras imobilizações de uso	50	49	
Depreciações acumuladas	(29)	(21)	
<b>Total</b>	<b>2.413</b>	<b>1.881</b>	<b>Total</b>
			<b>2.413</b>
			<b>1.881</b>

Demonstrações de Resultados - Semestres Findos em 30 de junho de 2006 e 2005 (Em milhares de reais, exceto lucro líquido por quota do capital social)		
	2006	2005
<b>Receitas de intermediação financeira</b>	<b>110</b>	<b>115</b>
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	110	115
<b>Outras receitas/despesas operacionais</b>	<b>219</b>	<b>17</b>
Receita de prestação de serviços	841	435
Despesas de pessoal	(256)	(198)
Outras despesas administrativas	(271)	(167)
Despesas tributárias	(94)	(53)
Outras receitas operacionais	2	-
Outras despesas operacionais	(3)	-
<b>Resultado operacional</b>	<b>329</b>	<b>132</b>
<b>Resultado antes da tributação sobre o lucro</b>	<b>329</b>	<b>132</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(100)</b>	<b>(33)</b>
Imposto de renda	(70)	(21)
Contribuição social	(30)	(12)
<b>Lucro líquido do semestre</b>	<b>229</b>	<b>99</b>
<b>Quantidade de quotas</b>	<b>902.491</b>	<b>902.491</b>
<b>Lucro líquido por quota do capital social em R\$</b>	<b>0,25</b>	<b>0,11</b>

### Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis - Semestres Findos em 30 de junho de 2006 e 2005 (Em milhares de reais)

**1. Contexto Operacional:** A Sociedade é parte do conglomerado financeiro Banex e tem como objetivo a prática de todas as operações permitidas às sociedades distribuidoras de títulos e valores mobiliários pelas disposições legais e regulamentares, tais como, administração de fundos de investimentos, carteiras administradas e clubes de investimentos. Suas operações são conduzidas de forma integrada com o conglomerado a qual faz parte. **2. Apresentação das Demonstrações Contábeis:** As demonstrações contábeis foram elaboradas de acordo com as diretrizes contábeis previstas na Lei das Sociedades por Ações e associadas a normas e instruções estabelecidas pelo Banco Central do Brasil. As demonstrações contábeis incluem a utilização de estimativas e premissas na obtenção dos saldos de passivos contingentes. Os resultados efetivos podem ser diferentes dessas estimativas e premissas.

**3. Resumo das Principais Práticas Contábeis:** **a. Apreciação do resultado:** As receitas e despesas são contabilizadas de acordo com o regime de competência. **b. Aplicações Interfinanceiras de Liquidez:** As aplicações interfinanceiras de liquidez são registradas ao custo de aquisição, acrescidas dos rendimentos auferidos até a data do balanço. **c. Títulos e Valores Mobiliários:** Nos termos da Circular nº 3.068/01 do Banco Central do Brasil, os títulos e valores mobiliários possuem as seguintes classificações e formas de valorização: **• Títulos para negociação** - títulos e valores mobiliários adquiridos com o propósito de serem ativos e frequentemente negociados, registrados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos incorridos até a data do balanço e ajustados a valor de mercado, tendo como contrapartida o resultado do período; **• Títulos disponíveis para venda** - títulos e valores mobiliários que não se enquadram como para negociação nem como mantidos até o vencimento, registrados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos incorridos até a data do balanço e ajustados a valor de mercado, tendo como contrapartida a conta destacada do patrimônio líquido; e **• Títulos mantidos até o vencimento** - títulos e valores mobiliários para os quais haja intenção e capacidade financeira da sociedade para sua manutenção em carteira até o vencimento, conforme estudo realizado internamente, registrados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos incorridos até a data do balanço. **d. Permanente:** Demonstrado ao custo, corrigido monetariamente até 31 de dezembro de 1995, combinado com os seguintes aspectos: **• Investimentos** - Atualizados com base no último valor patrimonial, não auditado, divulgado pelas entidades. **• Imobilizado** - A depreciação do imobilizado de uso é calculada pelo método linear, com base em taxas que contemplam a vida útil-econômica dos bens, conforme abaixo:

Sistema de comunicação  
Sistema de processamento de dados  
Móveis e equipamentos

**e. Passivo circulante e exigível a longo prazo:** São demonstrados pelos valores conhecidos e calculáveis, incluindo, quando aplicável, as variações monetárias em base pro-rata-dia. A provisão para imposto de renda e contribuição social, bem como para os demais impostos e contribuições, foram constituídas tomando-se por base a legislação vigente e considerando as seguintes alíquotas: - Imposto de renda 15%, adicional de imposto de renda de 10% (incidente sobre o lucro tributável excedente a R\$ 240), contribuição sobre o lucro líquido 9%, PIS 0,65% e COFINS 4%. As provisões para passivos contingentes são constituídas e reavaliadas considerando a opinião dos assessores jurídicos da sociedade sendo suficientes para atender às perdas nos respectivos processos judiciais. **4. Aplicações Interfinanceiras de Liquidez:** Está composta por certificados de depósitos interfinanceiros - over, no montante de R\$ 1.177 (R\$ 1.057 em 2005). **5. Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros Derivativos:**

Diretoria	
<b>Júlio Patrício Supervielle</b> - Diretor	
<b>Alexandre Galvão</b> - Diretor	
Parecer dos Auditores Independentes	
Contador: <b>Arone Ferreira Costa</b> - CRC 1SP195980/O-2	

A Diretoria e Quotistas da **Banex Distribuidora de Títulos e Valores Ltda.** - São Paulo - SP  
1. Examinamos o balanço patrimonial da **Banex Distribuidora de Títulos e Valores Ltda.** em 30 de junho de 2006, e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos correspondentes ao semestre findo naquela data, elaborados sob a responsabilidade de sua administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações contábeis. **2.** 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 das transações e o sistema 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

### Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis - Semestres Findos em 30 de junho de 2006 e 2005 (Em milhares de reais)

**6. Outros Créditos - Diversos:** A rubrica "Outros Créditos - Diversos" no Ativo Circulante e Realizável a Longo Prazo é composta por R\$ 59 (R\$ 28 em 2005). A Distribuidora não possuía, em 30 de junho de 2006, saldos de instrumentos financeiros derivativos. **7. Outros Obrigações - Diversas:** - Está composta por R\$ 56 (R\$ 49 em 2005) em Passivos Trabalhistas e R\$ 34 (R\$ 27 em 2005) em Fornecedores. **8. Capital social:** O capital social, totalmente subscrito e integralizado, estava representado em 30 de junho de 2006 e 2005, por 902.491 quotas no valor de R\$ 1,00 cada. **9. Rendas a Receber e Receita de prestação de serviços:**

	Rendas a receber		Receita de serviços prestados	
	Ativo Circulante	Realizável a longo prazo	Ativo Circulante	Realizável a longo prazo
	2006	2005	2006	2005
(A) Exprinter Internacional Bank N.V.	6	7	39	46
(A) Exprinter (Uruguay) S.A.	6	7	39	45
(A) Exprinter FAQ	-	1	-	4
(B) Outros	176	50	694	306
Com partes relacionadas				
(C) Banex S.A. - CFI	12	-	69	34
<b>Total</b>	<b>200</b>	<b>65</b>	<b>841</b>	<b>435</b>

(A) São valores que a Distribuidora recebe por contratos para a administração e custódia de carteira e valores mobiliários de investidores institucionais estrangeiros e nacionais. (B) Referem-se à colocação de cotas dos fundos, consistindo no agenciamento de clientes, pessoas jurídicas ou físicas, domiciliadas no país ou no exterior. (C) Está representada basicamente pela atuação junto ao mercado financeiro na colocação de letras de câmbio. As transações com partes relacionadas são realizadas em condições semelhantes às que seriam aplicadas entre partes não relacionadas, utilizando-se taxas e condições usuais de mercado. **10. Outras informações:** • A Sociedade é responsável pela administração de fundos e carteira de investimento, cujo patrimônio líquido em 30 de junho de 2006 era de R\$ 13.911 (R\$ 12.591 em 2005). • A Sociedade não mantém benefícios de demissão, remunerações em ações e títulos equivalentes à participação patrimonial (stock options), benefícios de longo prazo e benefícios pós-emprego. • Outras Despesas Administrativas: Compõem-se, principalmente, por R\$ 148 (R\$ 123 em 2005) em Processamento de Dados, R\$ 34 (R\$ 28 em 2005) em Serviços técnicos especializados, R\$ 41 (R\$ 2 em 2005) em Serviços de terceiros, R\$ 14 (R\$ 3 em 2005) em Comunicações, R\$ 12 em Relações públicas e R\$ 22 (R\$ 11 em 2005) em outras.

Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido - Semestres Findos em 30 de junho de 2006 e 2005 (Em milhares de reais)		
	2006	2005
<b>Saldo em 1º de janeiro de 2006</b>	<b>902</b>	<b>166</b>
Atualização de títulos patrimoniais	-	36
Lucro líquido do semestre	-	-
<b>Saldo em 30 de junho de 2006</b>	<b>902</b>	<b>202</b>
<b>Mutações do semestre</b>	<b>-</b>	<b>36</b>
<b>Saldo em 1º de janeiro de 2005</b>	<b>902</b>	<b>147</b>
Atualização de títulos patrimoniais	-	19
Lucro líquido do semestre	-	-
<b>Saldo em 30 de junho de 2005</b>	<b>902</b>	<b>166</b>
<b>Mutações do semestre</b>	<b>-</b>	<b>19</b>

**Origens de recursos:**  
**Lucro líquido ajustado do semestre**  
Lucro líquido do semestre 229 99  
Ajustes:  
Depreciações e amortizações 4 3  
**Recursos de terceiros originários de:**  
Diminuição dos subgrupos de ativo circulante 289 -  
Títulos e valores mobiliários 289 -  
Aumento dos subgrupos de passivo circulante 98 35  
Outras obrigações 98 35  
**Aplicações de recursos:**  
Inversões em: - 12  
Imobilizado em uso - 12  
Aumento dos subgrupos de ativos circulante e realizável a longo prazo 534 93  
Títulos e valores mobiliários - 68  
Aplicações interfinanceiras de liquidez 460 16  
Outros créditos 65 -  
Outros valores e bens 9 9  
**Aumento das disponibilidades**  
**Modificações na posição financeira:**  
Disponibilidades  
No início do semestre 65 18  
No final do semestre 151 50  
**Aumento das disponibilidades**  
**86 32**

**Horwath Tufani, Reis & Soares**  
11 de agosto de 2006  
Alfredo Ferreira Marques Filho  
Contador CRC 1SP154954/O-3  
**CRC 2SP015165/O-8**