

Relatório da Administração

Prezados Senhores: Submetemos à apreciação de V.Sas. as Demonstrações Contábeis relativas aos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2006 e 2005 da BANEX Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., 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.

São Paulo, 14 de Fevereiro de 2007.

Balancos Patrimoniais em 31 dezembro de 2006 e 2005 (Em milhares de reais)					
Ativo	2006	2005	Passivo	2006	2005
Circulante	2.394	1.795	Circulante	283	191
Disponibilidades	80	65	Outras obrigações	283	191
Aplicações interfinanceiras de liquidez	1.817	718	Fiscais e previdenciárias	133	76
Aplicações em depósitos interfinanceiros	1.817	718	Negociação e intermediação de valores	37	44
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	2	711	Diversas	113	71
Carteira própria	-	709	Exigível a longo prazo	19	19
Certificados de privatização	2	2	Outras obrigações	19	19
Outros créditos	495	301	Diversas (Provisão para passivos contingentes)	19	19
Rendas a receber	334	234	Patrimônio líquido	2.409	1.840
Diversos	161	67	Capital:		
Realizável a longo prazo	19	19	De domiciliados no país	902	902
Outros créditos	19	19	Reservas de capital	202	166
Diversos (Depósitos judiciais)	19	19	Lucros acumulados	1.305	772
Permanente	298	236	Total	2.711	2.050
Investimentos	247	211			
Outros investimentos	247	211			
Imobilizado	18	25			
Outras imobilizações de uso	50	50			
Depreciações acumuladas	(32)	(25)			
Diferido	33	-			
Gastos de organização e expansão	34	-			
Amortizações acumuladas	(1)	-			
Total	2.711	2.050			

As notas explicativas integram as demonstrações contábeis.

Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido (Em milhares de reais)				
	Capital social	Reserva de capital	Lucros acumulados	Total
Saldos em 1º de julho de 2006	902	202	1.001	2.105
Lucro líquido do semestre	-	-	304	304
Saldos em 31 de dezembro de 2006	902	202	1.305	2.409
Mutações do semestre	-	-	304	304
Saldos em 1º de janeiro de 2006	902	166	772	1.840
Atualização de títulos patrimoniais	-	36	-	36
Lucro líquido do exercício	-	-	533	533
Saldos em 31 de dezembro de 2006	902	202	1.305	2.409
Mutações do exercício	-	36	533	569
Saldos em 1º de janeiro de 2005	902	147	542	1.591
Atualização de títulos patrimoniais	-	19	-	19
Lucro líquido do exercício	-	-	230	230
Saldos em 31 de dezembro de 2005	902	166	772	1.840
Mutações do exercício	-	19	230	249

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis – Exercícios findos em 31 de dezembro 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) Apuração 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 freqüentemente 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, acrescido dos rendimentos incorridos até a data do balanço. **d) Permanente:** Demonstrado ao custo, 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 10% a.a.

Sistema de processamento de dados 20% a.a.

Móveis e equipamentos 10% a.a.

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\$ 1.817 (R\$ 718 em 2005). **5. Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros Derivativos:** Os títulos classificados como mantidos até o

vencimento, compõem-se por Moeda de Privatização no valor de R\$ 2 (R\$ 2 em 2005). A Distribuidora não possuía, em 31 de dezembro de 2006, saldos de instrumentos financeiros derivativos. **6. Outros Créditos – Diversos:** A rubrica "Outros Créditos – Diversos" no Ativo Circulante e Realizável a Longo Prazo é composta por R\$ 7 (R\$ 8 em 2005) em Imposto de Renda a compensar, R\$ 19 (R\$ 19 em 2005) em Depósito judicial, R\$ 121 (R\$ 57 em 2005) em Valores a ressarcir e R\$ 10 (R\$ 2 em 2005) em Imposto de Renda a recuperar, R\$ 3 em Adiantamentos salariais e R\$ 20 referente a adiantamento a fornecedores. **7. Outras Obrigações – Diversas:** Contingências - A Distribuidora, suportada em opinião de seu assessor legal, depositou em juízo os recolhimentos de IOF sobre o ouro-ativo financeiro decorrente do Plano "Brasil Novo". Por motivo de prudência, foi constituída provisão para contingências para fazer face à totalidade do IOF exigido, no montante de R\$ 19 (R\$ 19 em 2005). • Diversas - Está composta por R\$ 59 (R\$ 40 em 2005) em Passivos Trabalhistas e R\$ 54 (R\$ 31 em 2005) em Fornecedores. **8. Capital Social:** O capital social, totalmente subscrito e integralizado, estava representado em 31 de dezembro 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	
	Ativo Circulante	Serviços Prestados	2006	2005
	2006	2005	2006	2005

Clientes

(A) Exprinter Internacional Bank N.V. 13 7 78 87

(A) Exprinter (Uruguay) S.A. 13 7 78 87

(B) Outros 299 198 1.614 809

Com partes relacionadas

(C) Banex S.A. - CFI 9 22 130 95

Total 334 224 1.900 1.078

(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 31 de dezembro de 2006 era de R\$ 16.049 (R\$ 8.092 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\$ 301 (R\$ 263 em 2005) em Processamento de Dados, R\$ 87 (R\$ 92 em 2005) em Serviços técnicos especializados, R\$ 87 (R\$ 28 em 2005) em Serviços de terceiros, R\$ 30 (R\$ 15 em 2005) em Comunicações, R\$ 16 (R\$ 9 em 2005) em relações públicas e R\$ 51 (R\$ 25 em 2005) em outras.

Diretoria

Júlio Patrício Supervielle - Diretor

Alexandre Galvão - Diretor

Arone Ferreira Costa - Diretor

Contadora: Claudia Candido Faria - CRC 1SP203489/O-1

Demonstrações de Resultados – Exercícios findos em 31 de dezembro de 2006 e 2005 (Em milhares de reais)			
	2º semestre	Exercícios	
	2006	2006	2005
Receitas de intermediação financeira	115	225	234
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	115	225	234
Outras receitas/despesas operacionais	334	553	83
Receita de prestação de serviços	1.059	1.900	1.078
Despesas de pessoal	(298)	(554)	(438)
Outras despesas administrativas	(301)	(572)	(432)
Despesas tributárias	(121)	(215)	(123)
Outras receitas operacionais	1	3	-
Outras despesas operacionais	(6)	(9)	(2)
Resultado operacional	449	778	317
Resultado antes da tributação sobre o lucro	449	778	317
Imposto de renda e contribuição social	(145)	(245)	(87)
Imposto de renda	(103)	(173)	(58)
Contribuição social	(42)	(72)	(29)
Lucro líquido do período	304	533	230
Quantidade de quotas	902.491	902.491	902.491
Lucro líquido por quota do capital social em	R\$ 0,34	R\$ 0,59	R\$ 0,25

Demonstrações das Origens e Aplicações de Recursos – Exercícios findos em 31 de dezembro de 2006 e 2005 (Em milhares de reais)

	2º semestre	Exercícios	
	2006	2006	2005
Origens dos recursos:	731	1.342	633
Lucro líquido ajustado do período	308	541	236
Lucro do período	304	533	230
Ajustes:			
Depreciações e amortizações	4	8	6
Recursos de terceiros originários de:	423	801	397
Diminuição dos subgrupos do ativo circulante	429	709	323
Títulos e valores mobiliários	420	709	-
Aplicações interfinanceiras de liquidez	-	-	323
Outros bens e valores	9	-	-
Aumento dos subgrupos do passivo circulante	(6)	92	74
Outras obrigações	(6)	92	74
Aplicações dos recursos:	802	1.327	586
Inversões em:	34	34	13
Imobilizado de uso	-	-	13
Diferido	34	34	-
Aumento dos subgrupos do ativo circulante e realizável a longo prazo	768	1.293	573
Títulos e valores mobiliários	-	-	410
Aplicações interfinanceiras de liquidez	639	1.099	-
Outros créditos	129	194	163
(Diminuição) Aumento das disponibilidades	(71)	15	47
Modificação na posição financeira:			
Disponibilidades			
No início do período	151	65	18
No final do período	80	80	65
(Diminuição) Aumento das disponibilidades	(71)	15	47

Parecer dos Auditores Independentes

À 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 31 de dezembro de 2006, e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos correspondentes ao exercício 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 compreendem: (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 divulgadas; e (c) a avaliação das práticas e das estimativas contábeis mais representativas adotadas pela administração da Distribuidora, bem como da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto. **3.** Em nossa opinião, as demonstrações contábeis referidas no parágrafo 1 representam adequadamente, a posição patrimonial e financeira da **Banex Distribuidora de Títulos e Valores Ltda.** em 31 de dezembro de 2006, o resultado de suas operações, as mutações do seu patrimônio líquido e as origens e aplicações de seus recursos, correspondentes ao exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. **4.** As demonstrações contábeis relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2005, apresentadas para fins de comparação, foram examinadas por outros auditores independentes, que em 14 de fevereiro de 2006, emitiram parecer sem ressalva.

Horwath Tufani, Reis & Soares

Auditor Independente
CRC 2SP015165/O-8

23 de fevereiro de 2007

Alfredo Ferreira Marques Filho
Contador CRC 1SP154954/O-3

Relatório da Administração

Prezados Senhores: Submetemos à apreciação de V.Sas. as Demonstrações Contábeis relativas aos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2006 e 2005 da BANEX Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda., 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.

São Paulo, 14 de Fevereiro de 2007.

Balancos Patrimoniais em 31 dezembro de 2006 e 2005 (Em milhares de reais)

Ativo	2006	2005	Passivo	2006	2005
Circulante	2.394	1.795	Circulante	283	191
Disponibilidades	80	65	Outras obrigações	283	191
Aplicações interfinanceiras de liquidez	1.817	718	Fiscais e previdenciárias	13	76
Aplicações em depósitos interfinanceiros	1.817	718	Negociação e intermediação de valores	37	44
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	2	711	Diversas	113	71
Carteira própria	-	709			
Certificados de privatização	2	2	Exigível a longo prazo	19	19
Outros créditos	495	301	Outras obrigações	19	19
Rendas a receber	334	234	Diversas (Provisão para passivos contingentes)	19	19
Diversos	161	67			
Realizável a longo prazo	19	19	Patrimônio líquido	2.409	1.840
Outros créditos	19	19	Capital:		
Diversos (Depósitos judiciais)	19	19	De domiciliados no país	902	902
Permanente	298	236	Reservas de capital	202	166
Investimentos	247	211	Lucros acumulados	1.305	772
Outros investimentos	247	211			
Imobilizado	18	25			
Outras imobilizações de uso	50	50			
Depreciações acumuladas	(32)	(25)			
Diferido	33	-			
Gastos de organização e expansão	34	-			
Amortizações acumuladas	(1)	-			
Total	2.711	2.050	Total	2.711	2.050

As notas explicativas integram as demonstrações contábeis.

Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido (Em milhares de reais)

	Capital social	Reserva de capital	Lucros acumulados	Total
Saldos em 1º de julho de 2006	902	202	1.001	2.105
Lucro líquido do semestre	-	-	304	304
Saldos em 31 de dezembro de 2006	902	202	1.305	2.409
Mutações do semestre	-	-	304	304
Saldos em 1º de janeiro de 2006	902	166	772	1.840
Atualização de títulos patrimoniais	-	36	-	36
Lucro líquido do exercício	-	-	533	533
Saldos em 31 de dezembro de 2006	902	202	1.305	2.409
Mutações do exercício	-	36	533	569
Saldos em 1º de janeiro de 2005	902	147	542	1.591
Atualização de títulos patrimoniais	-	19	-	19
Lucro líquido do exercício	-	-	230	230
Saldos em 31 de dezembro de 2005	902	166	772	1.840
Mutações do exercício	-	19	230	249

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis – Exercícios findos em 31 de dezembro 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) Auração 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; • 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, acrescido dos rendimentos incorridos até a data do balanço. **d) Permanente:** Demonstrado ao custo, 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 10% a.a.
Sistema de processamento de dados 20% a.a.
Móveis e equipamentos 10% a.a.

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\$ 1.817 (R\$ 718 em 2005). **5. Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros Derivativos:** Os títulos classificados como mantidos até o vencimento, compõem-se por Moeda de Privatização no valor

de R\$ 2 (R\$ 2 em 2005). A Distribuidora não possuía, em 31 de dezembro de 2006, saldos de instrumentos financeiros derivativos. **6. Outros Créditos – Diversos:** A rubrica "Outros Créditos – Diversos" no Ativo Circulante e Realizável a Longo Prazo é composta por R\$ 7 (R\$ 8 em 2005) em Imposto de Renda para compensar, R\$ 19 (R\$ 19 em 2005) em Depósito judicial, R\$ 121 (R\$ 57 em 2005) em Valores a ressarcir e R\$ 10 (R\$ 2 em 2005) em Imposto de Renda a recuperar, R\$ 3 em Adiantamentos salariais e R\$ 20 referente a adiantamento a fornecedores. **7. Outras Obrigações – Diversas:** Contingências - A Distribuidora, suportada em opinião de seu assessor legal, depositou em juízo os recolhimentos de IOF sobre o ouro-ativo financeiro decorrente do Plano "Brasil Novo". Por motivo de prudência, foi constituída provisão para contingências para fazer face à totalidade do IOF exigido, no montante de R\$ 19 (R\$ 19 em 2005). • Diversas - Está composta por R\$ 59 (R\$ 40 em 2005) em Passivos Trabalhistas e R\$ 54 (R\$ 31 em 2005) em Fornecedores. **8. Capital Social:** O capital social, totalmente subscrito e integralizado, estava representado em 31 de dezembro 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	
	Ativo Circulante	Serviços Prestados	2006	2005
2006	334	234	1.900	1.078

Clientes

(A) Exprinter Internacional N.V.	13	7	78	87
(A) Exprinter (Uruguay) S.A.	13	7	78	87
(B) Outros	299	198	1.614	809

Com partes relacionadas

(C) Banex S.A. - CFI	9	22	130	95
Total	334	234	1.900	1.078

(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 31 de dezembro de 2006 era de R\$ 16.049 (R\$ 8.092 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\$ 301 (R\$ 263 em 2005) em Processamento de Dados, R\$ 87 (R\$ 92 em 2005) em Serviços técnicos especializados, R\$ 87 (R\$ 28 em 2005) em Serviços de terceiros, R\$ 30 (R\$ 15 em 2005) em Comunicações, R\$ 16 (R\$ 9 em 2005) em relações públicas e R\$ 51 (R\$ 25 em 2005) em outros.

Diretoria

Júlio Patricio Supervielle - Diretor
Alexandre Galvão - Diretor
Arone Ferreira Costa - Diretor

Contadora: Cláudia Cândido Faria - CRC 1SP203489/O-1

Demonstrações de Resultados – Exercícios findos em 31 de dezembro de 2006 e 2005 (Em milhares de reais)

	2º semestre		Exercícios	
	2006	2006	2006	2005
Receitas de intermediação financeira	115	225	234	
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	115	225	234	
Outras receitas/despesas operacionais	334	553	83	
Receita de prestação de serviços	1.059	1.900	1.078	
Despesas de pessoal	(298)	(554)	(438)	
Outras despesas administrativas	(301)	(572)	(432)	
Despesas tributárias	(121)	(215)	(123)	
Outras receitas operacionais	1	3	-	
Outras despesas operacionais	(6)	(9)	(2)	
Resultado operacional	449	778	317	
Resultado antes da tributação sobre o lucro	449	778	317	
Imposto de renda e contribuição social	(145)	(245)	(87)	
Imposto de renda	(103)	(173)	(58)	
Contribuição social	(42)	(72)	(29)	
Lucro líquido do período	304	533	230	
Quantidade de quotas	902.491	902.491	902.491	
Lucro líquido por quota do capital social em	R\$ 0,34	R\$ 0,59	R\$ 0,25	

Demonstrações das Origens e Aplicações de Recursos – Exercícios findos em 31 de dezembro de 2006 e 2005 (Em milhares de reais)

	2º semestre		Exercícios	
	2006	2006	2005	2005
Origens dos recursos:	731	1.342	633	
Lucro líquido ajustado do período	308	541	236	
Lucro do período	304	533	230	
Ajustes:				
Depreciações e amortizações	4	8	6	
Recursos de terceiros originários de:	423	801	397	
Diminuição dos subgrupos do ativo circulante	429	709	323	
Títulos e valores mobiliários	420	709	-	
Aplicações interfinanceiras de liquidez	-	-	323	
Outros bens e valores	9	-	-	
Aumento dos subgrupos do passivo circulante	(6)	92	74	
Outras obrigações	(6)	92	74	
Aplicações dos recursos:	802	1.327	586	
Inversões em:	34	34	13	
Imobilizado de uso	-	-	13	
Diferido	34	34	-	
Aumento dos subgrupos do ativo circulante e realizável a longo prazo	768	1.293	573	
Títulos e valores mobiliários	-	-	410	
Aplicações interfinanceiras de liquidez	639	1.099	-	
Outros créditos	129	194	163	
(Diminuição) Aumento das disponibilidades	(71)	15	47	
Modificação na posição financeira:				
Disponibilidades				
No início do período	151	65	18	
No final do período	80	80	65	
(Diminuição) Aumento das disponibilidades	(71)	15	47	

Parecer dos Auditores Independentes

À 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 31 de dezembro de 2006, e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos correspondentes ao exercício 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 demonstrações contábeis tomadas em conjunto. 3. Em nossa opinião, as demonstrações contábeis referidas no parágrafo 1 representam adequadamente, a posição patrimonial e financeira da **Banex Distribuidora de Títulos e Valores Ltda.** em 31 de dezembro de 2006, o resultado de suas operações, as mutações do seu patrimônio líquido e as origens e aplicações de seus recursos, correspondentes ao exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. 4. As demonstrações contábeis relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2005, apresentadas para fins de comparação, foram examinadas por outros auditores independentes, que em 14 de fevereiro de 2006, emitiram parecer sem ressalva.

23 de fevereiro de 2007

HORWATH TUFANI, REIS & SOARES Auditores Independentes
CRC 2SP015165/O-8

Alfredo Ferreira Marques Filho
Contador CRC 1SP154954/O-3