



BANEX DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS LTDA.

CNPJ nº 61.679.874/0001-01

Relatório da Administração

Prezado 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 2007, 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, 10 de agosto de 2007.

Balancos Patrimoniais em 30 de junho de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)		Passivo e patrimônio líquido		
	2007	2006		
Ativo	2.473	2.126	475	
Circulante	2.473	2.126	475	
Disponibilidades	22	151	Outras obrigações	475
Aplicações interfinanceiras de liquidez	1.021	1.178	Fiscais e previdenciárias	308
Aplicações em depósitos interfinanceiros	1.021	1.178	Negociação e intermediação de valores	-
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	502	422	Diversas	167
Carteira própria	500	420		
Certificados de privatização	2	2		
Outros créditos	921	366	Exigível a longo prazo	19
Rendas a receber	633	200	Outras obrigações	19
Diversos	288	166	Diversas (Provisão para passivos contingentes)	19
Outros valores e bens	7	9		
Realizável a longo prazo	19	19	Patrimônio líquido	2.874
Outros créditos	19	19	Capital:	2.105
Diversos (Depósitos judiciais)	19	19	De domiciliados no país	902
Permanente	876	268	Reserva de capital	202
Investimentos	247	247	Lucros acumulados	1.770
Outros investimentos	247	247		
Imobilizado	210	21		
Outras imobilizações de uso	244	50		
Depreciações acumuladas	(34)	(29)		
Diferido	419	-		
Gastos de organização e expansão	468	-		
Amortizações acumuladas	(49)	-		
Total	3.368	2.413	Total	3.368

As notas explicativas integram as demonstrações contábeis.

Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido – Semestres findos em 30 de junho de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)			
	Capital social	Reserva de capital	Lucros acumulados
Saldos em 1º de janeiro de 2007	902	202	1.306
Atualização de títulos patrimoniais	-	-	-
Lucro líquido do semestre	-	-	464
Saldos em 30 de junho de 2007	902	202	1.770
Mutações do semestre	-	-	464
Saldos em 1º de janeiro de 2006	902	166	772
Atualização de títulos patrimoniais	-	36	-
Lucro líquido do semestre	-	-	229
Saldos em 30 de junho de 2006	902	202	1.001
Mutações do semestre	-	36	229

As notas explicativas integram as demonstrações contábeis.

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis – Semestres findos em 30 de junho de 2007 e 2006 (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; 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

Clientes	Rendas a Receber		Receita de	
	Ativo Circulante	Serviços Prestados	2007	2006
(A) Exprinter				
Internacional Bank N.V.	6	6	37	39
(A) Exprinter (Uruguay) S.A.	6	6	37	39
(B) Diversos	609	176	1.516	694
Com partes relacionadas				
(C) Banex S.A. - CFI	12	12	75	69

Demonstrações de Resultados Semestres findos em 30 de junho de 2007 e 2006 (Em milhares de reais, exceto lucro líquido por quota do capital social)	
	2007
Receitas de intermediação financeira	96
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	96
Outras receitas/despesas operacionais	591
Receita de prestação de serviços	1.665
Despesas de pessoal	(370)
Outras despesas administrativas	(517)
Despesas tributárias	(185)
Outras receitas operacionais	1
Outras despesas operacionais	(3)
Resultado operacional	687
Resultado antes da tributação sobre o lucro	687
Imposto de renda e contribuição social	(223)
Imposto de renda	(161)
Contribuição social	(62)
Lucro líquido do semestre	464
Quantidade de quotas	902.491
Lucro líquido por quota do capital social em R\$	0,51

As notas explicativas integram as demonstrações contábeis.

Demonstrações das Origens e Aplicações de Recursos – Semestres findos em 30 de junho de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

	2007
Origens de recursos:	1.505
Lucro líquido ajustado do semestre	518
Lucro líquido do semestre	464
Ajustes:	
Depreciações e amortizações	54
Recursos de terceiros originários de:	987
Diminuição dos subgrupos de ativo circulante	795
Aplicações interfinanceiras de liquidez	795
Títulos e valores mobiliários	-
Aumento dos subgrupos de passivo circulante	192
Outras obrigações	192
Aplicações de recursos:	1.563
Inversões em:	198
Imobilizado em uso	198
Aplicações no diferido	433
Aumento dos subgrupos de ativos circulante e realizável a longo prazo	932
Aplicações interfinanceiras de liquidez	-
Títulos e valores mobiliários	499
Outros créditos	426
Outros valores e bens	7
(Diminuição) Aumento das disponibilidades	(58)
Modificações na posição financeira:	
Disponibilidades	
No início do semestre	80
No final do semestre	22
(Diminuição) Aumento das disponibilidades	(58)

As notas explicativas integram as demonstrações contábeis.

A Diretoria	
Contadora: Claudia Candido Faria - CRC 1SP203489/O-1	
Parecer dos Auditores Independentes	

À Diretoria e Quotistas da Banex Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. São Paulo – SP

1. Examinamos os balanços patrimoniais da Banex Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. em 30 de junho de 2007 e 2006, e as respectivas

Table with 4 columns: Item, 2007, 2006, Total. Rows include Outras imobilizações de uso, Depreciações acumuladas, Diferido, Gastos de organização e expansão, Amortizações acumuladas, and Total.

As notas explicativas integram as demonstrações contábeis.

Table titled 'Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido - Semestres findos em 30 de junho de 2007 e 2006'. Columns: Capital social, Reserva de capital, Lucros acumulados, Total. Rows: Saldos em 1º de janeiro de 2007, Saldos em 30 de junho de 2007, Saldos em 1º de janeiro de 2006, Saldos em 30 de junho de 2006.

As notas explicativas integram as demonstrações contábeis.

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis - Semestres findos em 30 de junho de 2007 e 2006 (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...

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...

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 frequentemente negociados, registrados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos incorridos até a data do balanço e ajustados a valor de mercado...

• Títulos disponíveis para venda - títulos e valores mobiliários que não se enquadraram 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...

• 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 o 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:

Table with 2 columns: Item, Taxa. Rows: Sistema de comunicação (10% a.a.), Sistema de processamento de dados (20% a.a.), Móveis e equipamentos (10% a.a.).

10. Outras Informações: • A Sociedade é responsável pela administração de fundos e carteira de investimento, cujo patrimônio líquido em 30 de junho de 2007 era de R\$ 16.049 (R\$ 13.911 em 2006).

4. Aplicações Interfinanceiras de liquidez: Está composta por certificados de depósitos interfinanceiros - over, no montante de R\$ 1.021 (R\$ 1.178 em 2006).

5. Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros Derivativos: Os títulos classificados como mantidos até o vencimento, compõem-se por certificados de depósito bancários com valor contábil e de mercado de R\$ 500, com vencimento em agosto de 2007, e por Moeda de Privatização no valor de R\$ 2 (R\$ 2 em 2006).

Table with 4 columns: Descrição, 2007, 2006, Total. Rows: Outros Créditos - Diversos (Circulante e Realizável a Longo Prazo), Descrição, Valores a Ressarcir, Imposto de Renda a Compensar, Depósito Judicial, Adiantamento Salário/Fornecedor, Impostos de Renda Recuperar.

Table with 4 columns: Descrição, 2007, 2006, Total. Rows: Outras Obrigações - Diversas: • Contingências, Descrição, Fornecedores, Despesa de Pessoal.

8. Capital Social: O capital social, totalmente subscrito e integralizado, estava representado em 30 de junho de 2007 e 2006, por 902.491 quotas no valor de R\$ 1,00 cada.

9. Rendas a Receber e Receita de Prestação de Serviços:

Table with 4 columns: Clientes, Rendas a Receber Ativo Circulante, Receita de Serviços Prestados, 2007, 2006. Rows: (A) Exprinter, Internacional Bank N.V., (A) Exprinter (Uruguay) S.A., (B) Diversos, (C) Banex S.A. - CFI, Total.

(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.

• Outras Despesas Administrativas

Table with 4 columns: Descrição, 2007, 2006, Total. Rows: Processamento de Dados, Serviços Técnicos Especializados, Serviços de Terceiros, Depreciação e Amortização, Condomínio, Publicações, Comunicações, Manutenção e Conservação, Relações Públicas, Material, Outros.

Table with 4 columns: Item, 2007, 2006, Total. Rows: Imposto de renda, Contribuição social, Lucro líquido do semestre, Quantidade de quotas, Lucro líquido por quota do capital social em R\$.

As notas explicativas integram as demonstrações contábeis.

Demonstrações das Origens e Aplicações de Recursos - Semestres findos em 30 de junho de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

Table with 4 columns: Origens de recursos, Lucro líquido ajustado do semestre, Ajustes, Recursos de terceiros originários de, Aplicações de recursos, Inversões em, Imobilizado em uso, Aplicações no diferido, Aumento dos subgrupos de ativos circulante e realizável a longo prazo, Aplicações interfinanceiras de liquidez, Títulos e valores mobiliários, Outros créditos, Outros valores e bens, (Diminuição) Aumento das disponibilidades.

Table with 4 columns: Modificações na posição financeira: Disponibilidades, No início do semestre, No final do semestre, (Diminuição) Aumento das disponibilidades.

As notas explicativas integram as demonstrações contábeis.

Table with 2 columns: A Diretoria, Parecer dos Auditores Independentes. Rows: Contadora: Claudia Candido Faria - CRC 1SP203489/0-1.

À Diretoria e Quotistas da Banex Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. São Paulo - SP

1. Examinamos os balanços patrimoniais da Banex Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. em 30 de junho de 2007 e 2006, e as respectivas demonstrações de resultados, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos correspondentes aos semestres findos naquelas datas, 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 compreendemos: (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 Mobiliários Ltda. em 30 de junho de 2007 e 2006, os resultados de suas operações, as mutações do seu patrimônio líquido e as origens e aplicações de seus recursos, correspondentes aos semestres findos naquelas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

10 de agosto de 2007

Logo of HORWATH TUFANI, REIS & SOARES Auditores Independentes. Includes name, address, and contact information.