



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	2007 2006		
Circulante	2.473	2.126	475 289		
Disponibilidades	22	151	Outras obrigações	475	289
Aplicações interfinanceiras de liquidez	1.021	1.178	Fiscais e previdenciárias	308	128
Aplicações em depósitos interfinanceiros	1.021	1.178	Negociação e intermediação de valores	-	71
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	502	422	Diversas	167	90
Carteira própria	500	420			
Certificados de privatização	2	2			
Outros créditos	921	366	Exigível a longo prazo	19	19
Rendas a receber	633	200	Outras obrigações	19	19
Diversos	288	166	Diversas (Provisão para passivos contingentes)	19	19
Outros valores e bens	7	9			
Realizável a longo prazo	19	19	Patrimônio líquido	2.874	2.105
Outros créditos	19	19	Capital:		
Diversos (Depósitos judiciais)	19	19	De domiciliados no país	902	902
Permanente	876	268	Reserva de capital	202	202
Investimentos	247	247	Lucros acumulados	1.770	1.001
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	2.413

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	2006
Receitas de intermediação financeira	96	110
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	96	110
Outras receitas/despesas operacionais	591	219
Receita de prestação de serviços	1.665	841
Despesas de pessoal	(370)	(256)
Outras despesas administrativas	(517)	(271)
Despesas tributárias	(185)	(94)
Outras receitas operacionais	1	2
Outras despesas operacionais	(3)	(3)
Resultado operacional	687	329
Resultado antes da tributação sobre o lucro	687	329
Imposto de renda e contribuição social	(223)	(100)
Imposto de renda	(161)	(70)
Contribuição social	(62)	(30)
Lucro líquido do semestre	464	229
Quantidade de quotas	902.491	902.491
Lucro líquido por quota do capital social em R\$	0,51	0,25

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	2006
Origens de recursos:	1.505	620
Lucro líquido ajustado do semestre	518	233
Lucro líquido do semestre	464	229
Ajustes:		
Depreciações e amortizações	54	4
Recursos de terceiros originários de:	987	387
Diminuição dos subgrupos de ativo circulante	795	289
Aplicações interfinanceiras de liquidez	795	-
Títulos e valores mobiliários	-	289
Aumento dos subgrupos de passivo circulante	192	98
Outras obrigações	192	98
Aplicações de recursos:	1.563	534
Inversões em:	198	-
Imobilizado em uso	198	-
Aplicações no diferido	433	-
Aumento dos subgrupos de ativos circulante e realizável a longo prazo	932	534
Aplicações interfinanceiras de liquidez	-	460
Títulos e valores mobiliários	499	-
Outros créditos	426	65
Outros valores e bens	7	9
(Diminuição) Aumento das disponibilidades	(58)	86
Modificações na posição financeira:		
Disponibilidades		
No início do semestre	80	65
No final do semestre	22	151
(Diminuição) Aumento das disponibilidades	(58)	86

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

Outras imobilizações de uso	244	51		
Depreciações acumuladas	(34)	(29)		
Diferido	419	-		
Gastos de organização e expansão	468	-		
Amortizações acumuladas	(49)	-		
Total	3.368	2.413	Total	3.368 2.413

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	Total
Saldos em 1º de janeiro de 2007	902	202	1.306	2.410
Atualização de títulos patrimoniais	-	-	-	-
Lucro líquido do semestre	-	-	464	464
Saldos em 30 de junho de 2007	902	202	1.770	2.874
Mutações do semestre	-	-	464	464
Saldos em 1º de janeiro de 2006	902	166	772	1.840
Atualização de títulos patrimoniais	-	36	-	36
Lucro líquido do semestre	-	-	229	229
Saldos em 30 de junho de 2006	902	202	1.001	2.105
Mutações do semestre	-	36	229	265

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 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, 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 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:

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\$ 1.021 (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). A Distribuidora não possuía, em 30 de junho de 2007, saldos de instrumentos financeiros derivativos.

6. Outros Créditos – Diversos (Circulante e Realizável a Longo Prazo)

Descrição	2007	2006
Valores a Ressarcir	163	89
Imposto de Renda a Compensar	78	59
Depósito Judicial	19	19
Adiantamento Salário/Fornecedor	28	8
Impostos de Renda Recuperar	19	10
Total	307	185

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 2006). • **Diversas**

Descrição	2007	2006
Fornecedores	78	34
Despesa de Pessoal	89	56
Total	167	90

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:

	Rendas a Receber		Receita de	
	Ativo Circulante		Serviços Prestados	
	2007	2006	2007	2006
Cientes				
(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
Total	633	200	1.665	841

(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 2007 era de R\$ 16.049 (R\$ 13.911 em 2006). • A Sociedade não mantém benefícios de demissão, remunerações em ações e títulos equivalentes a participação patrimonial (stock options), benefícios de longo prazo e benefícios pós-emprego.

Descrição	2007	2006
Processamento de Dados	163	148
Serviços Técnicos Especializados	119	34
Serviços de Terceiros	60	41
Depreciação e Amortização	54	4
Condomínio	20	-
Publicações	20	5
Comunicações	18	14
Manutenção e Conservação	12	-
Relações Públicas	1	12
Material	10	-
Outras	40	13
Total	517	271

Imposto de renda	(161)	(70)
Contribuição social	(62)	(30)

Lucro líquido do semestre	464	229
Quantidade de quotas	902.491	902.491

Lucro líquido por quota do capital social em R\$	0,51	0,25
---	-------------	-------------

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	2006
Origens de recursos:	1.505	620
Lucro líquido ajustado do semestre	518	233
Lucro líquido do semestre	464	229
Ajustes:		
Depreciações e amortizações	54	4
Recursos de terceiros originários de:	987	387
Diminuição dos subgrupos de ativo circulante	795	289
Aplicações interfinanceiras de liquidez	795	-
Títulos e valores mobiliários	-	289
Aumento dos subgrupos de passivo circulante	192	98
Outras obrigações	192	98

Aplicações de recursos:	2007	2006
Inversões em:	198	-
Imobilizado em uso	198	-
Aplicações no diferido	433	-
Aumento dos subgrupos de ativos circulante e realizável a longo prazo	932	534
Aplicações interfinanceiras de liquidez	-	460
Títulos e valores mobiliários	499	-
Outros créditos	426	65
Outros valores e bens	7	9
(Diminuição) Aumento das disponibilidades	(58)	86

Modificações na posição financeira:

Disponibilidades	2007	2006
No início do semestre	80	65
No final do semestre	22	151
(Diminuição) Aumento das disponibilidades	(58)	86

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 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

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

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