

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, submetemos à apreciação de V.Sas., as Demonstrações Financeiras relativas aos semestres findos em 30 de junho de 2008 e 2007, bem como o Parecer dos Auditores Independentes.

São Paulo, 8 de agosto de 2008. **A Diretoria.**

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 30 DE JUNHO DE 2008 E 2007

(Em milhares de Reais)

	2008	2007		2008	2007
ATIVO			PASSIVO		
Circulante	342.139	210.116	Circulante	106.090	183.419
Disponibilidades	132	2	Outras obrigações	106.090	183.419
Aplicações interfinanceiras de liquidez	274.830	201.788	Fiscais e previdenciárias	52.797	1.712
Aplicações em mercado aberto	-	1.638	Negociação e intermediação de valores	53.059	181.481
Aplicações em depósitos interfinanceiros	274.830	200.150	Diversas	234	226
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	13.550	-	Exigível a longo prazo	9.579	256
Carteira própria	6.997	-	Outras obrigações	9.579	256
Vinculados à prestação de garantias	6.553	-	Fiscais e previdenciárias	9.579	256
Outros créditos	53.627	8.326	Patrimônio líquido	235.642	48.203
Negociação e intermediação de valores	3.984	7.981	Capital social:		
Diversos	49.643	345	De domiciliados no exterior	35.506	17.171
Realizável a longo prazo	8.876	-	Reservas de capital	20.897	18.802
Outros créditos	8.876	-	Reservas de lucros	7.102	2.210
Diversos	8.876	-	Lucros acumulados	172.137	10.020
Permanente	296	21.762			
Investimentos	295	21.757			
Outros investimentos	295	21.757			
Diferido	1	5			
Gastos de organização e expansão	27	27			
(-) Amortização acumulada	(26)	(22)			
Total do ativo	351.311	231.878	Total do passivo	351.311	231.878

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO 2008 E 2007

(Em milhares de Reais)

	Capital social	Reserva de capital	Reserva de lucros	Lucros acumulados	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2007	35.506	20.897	5.686	73.341	135.430
Lucro líquido do semestre	-	-	-	100.212	100.212
Destinações para reserva legal	-	-	1.416	(1.416)	-
Saldos em 30 de junho de 2008	35.506	20.897	7.102	172.137	235.642
Saldos em 31 de dezembro de 2006	17.171	15.893	1.944	4.971	39.979
Atualização de títulos patrimoniais	-	2.909	-	-	2.909
Lucro líquido do semestre	-	-	-	5.315	5.315
Destinações para reserva legal	-	-	266	(266)	-
Saldos em 30 de junho de 2007	17.171	18.802	2.210	10.020	48.203

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2008 E 2007

(Em milhares de Reais)

1. CONTEXTO OPERACIONAL

A ING Corretora de Câmbio e Títulos S.A. (Corretora) tem por objetivo social, entre outras atividades, exercer funções de agente emissor de certificados, intermediar em operações de câmbio, comprar e vender títulos e valores mobiliários por conta própria ou de terceiros, instituir, organizar e administrar fundos mútuos e clubes de investimento, agir como correspondente de outras instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil e exercer outras atividades expressamente autorizadas pelo Banco Central do Brasil e/ou pela Comissão de Valores Mobiliários.

2. APRESENTAÇÃO E ELABORAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras são preparadas de acordo com as disposições da Lei das Sociedades por Ações e normas emanadas do Banco Central do Brasil, subsidiárias no Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional - COSIF, e incluem estimativas contábeis que consideram fatores objetivos e subjetivos, com base no julgamento da Administração para determinação do valor adequado a ser registrado. Itens significativos sujeitos a estas estimativas e premissas incluem a provisão para contingências, registradas de acordo com as determinações da NPC nº 22, emitido pelo Instituto Brasileiro dos Auditores Independentes - Ibracon, e a valorização de títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos. A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores divergentes devido a imprecisões inerentes ao processo de sua determinação. A Administração da Corretora revisa as estimativas e premissas pelo menos semestralmente.

3. RESUMO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

a. Apuração de resultado

As receitas e despesas são contabilizadas pelo regime de competência, observado o critério "pro rata temporis" para as despesas e receitas de natureza financeira.

b. Aplicações interfinanceiras de liquidez

As aplicações interfinanceiras de liquidez são apresentadas pelo valor de aplicação, acrescido dos rendimentos auferidos até a data do balanço.

c. Títulos e valores mobiliários

Os títulos e valores mobiliários são classificados de acordo com a intenção da Administração, nas seguintes categorias:

- Títulos para negociação;
- Títulos disponíveis para venda; e
- Títulos mantidos até o vencimento.

Os títulos classificados para negociação e os disponíveis para venda são avaliados, na data do balanço, pelo seu valor de mercado e os classificados como títulos mantidos até o vencimento são avaliados pelo seu custo de aquisição, acrescido dos rendimentos auferidos até a data do balanço.

Os títulos para negociação estão classificados no ativo circulante, independente do prazo de vencimento.

Os ajustes para o valor de mercado dos títulos classificados para negociação são reconhecidos no resultado do período.

Os ajustes para o valor de mercado dos títulos classificados como disponíveis para venda são contabilizados em contrapartida à conta destacada de patrimônio líquido, deduzido dos efeitos tributários, sendo transferidos para resultado do período quando da efetiva realização, por meio da venda definitiva dos respectivos títulos e valores mobiliários. Em 30 de junho de 2008 e 2007, a Corretora não possuía nenhuma posição de títulos classificados nessa categoria.

d. Investimentos

Estão representados por participações acionárias, não destinadas à manutenção da Corretora e títulos patrimoniais, apresentados pelo seu valor de custo.

e. Negociação e intermediação de valores

Demonstrados por valores conhecidos e calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos encargos e das variações monetárias e cambiais incorridos.

f. Atualização monetária de direitos e obrigações

Os direitos e as obrigações, legal ou contratualmente sujeitos à variação de índices, foram atualizados até a data do balanço. As contrapartidas dessas atualizações foram refletidas no resultado do semestre.

g. Imposto de renda e contribuição social

A provisão para imposto de renda é constituída à alíquota de 15% do lucro tributável, acrescida do adicional de 10% sobre o lucro real anual excedente aos limites fiscais estabelecidos. A provisão para contribuição social foi constituída à alíquota de 15% (9% até abril de 2008) sobre o lucro líquido ajustado pelos itens definidos em legislação específica. Os prejuízos fiscais e bases negativas de contribuição social apurados em exercícios anteriores são compensados respeitado o limite de 30% do lucro tributável.

4. APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ

A carteira de aplicações interfinanceiras de liquidez é composta por certificados de depósitos interfinanceiros no montante de R\$ 274.830 (R\$ 200.150 em 2007), tendo vencimentos em até um ano.

5. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

a. Em 30 de junho de 2008, a composição da carteira de títulos e valores mobiliários está demonstrada como segue:

	2008
Carteira própria	6.997
Letras do Tesouro Nacional	6.997
Total	6.997
Vinculados à prestação de garantias	6.553
Letras do Tesouro Nacional	6.553
Total	6.553

b. O custo atualizado, acrescido dos rendimentos auferidos até a data do balanço e o valor de mercado dos títulos e valores mobiliários classificados como títulos para negociação está demonstrado como segue:

	2008	2007
Títulos para negociação	Custo atualizado	Ajuste a mercado
Letras do Tesouro Nacional	13.553	(3)
Total	13.553	(3)

O valor de mercado representa o fluxo de caixa futuro trazido a valor presente pelas taxas divulgadas pela Andima ou agentes de mercado, se necessário.

c. Em 30 de junho de 2008 não havia títulos e valores mobiliários classificados como mantidos até o vencimento.

Aos

Administradores da

ING Corretora de Câmbio e Títulos S.A.

São Paulo - SP

1. Examinamos o balanço patrimonial da ING Corretora de Câmbio e Títulos S.A. (Corretora), levantado em 30 de junho de 2008 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 financeiras.

2. Nosso exame foi conduzido de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil e compreendeu: a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e o sistema contábil e de controles internos da Corretora; b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados; e c) a

d. A carteira de títulos e valores mobiliários por faixas de vencimento, independentemente da segregação por categoria ou por estratégia, está demonstrada como segue:

	Em 30 de junho de 2008		
	Até 3 meses	De 3 meses a 1 ano	Total
Títulos e valores mobiliários	6.997	6.553	13.550
Letras do Tesouro Nacional	6.997	6.553	13.550
Total por faixas de vencimento	6.997	6.553	13.550

Os títulos públicos federais encontram-se custodiados em conta própria no Sistema Especial de Liquidação e de Custódia - SELIC.

6. OUTROS CRÉDITOS - DIVERSOS

	2008	2007
Imposto de renda a compensar ⁽¹⁾	49.611	345
Depósitos judiciais e administrativos (Nota 9)	8.876	-
Adiantamentos a funcionários e terceiros	32	-
Total	49.643	345

⁽¹⁾ Imposto de renda a compensar refere-se substancialmente à antecipação de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido do ano corrente.

7. INVESTIMENTOS

Em 30 de junho, a composição de investimentos está demonstrada como segue:

	2008	2007
Títulos patrimoniais	1	-
Associação BOVESPA	1	-
Bolsa de Valores de São Paulo - BOVESPA	-	16.896
Bolsa de Mercadorias e Futuros - BM&F	-	4.744
Balcão Organizado de Ativos e Derivativos - CETIP	117	117
Ativos e cotas	177	177
BM&F S.A.	177	177
Total	295	21.757

Nos termos das deliberações realizadas em assembleias da BOVESPA e BM&F, foram aprovados os processos de desmutualização daquelas entidades com a consequente reestruturação societária e constituição da BOVESPA Holding S.A. e BM&F S.A., respectivamente, de forma a promover a abertura de capital daquelas companhias, ocorridas no 4º trimestre de 2007. No semestre findo em 30 de junho de 2008, a Corretora alienou ações da BOVESPA Holding S.A. e BM&F S.A. e auferiu resultado líquido de impostos no montante de R\$ 92.349, registrados em resultado não operacional.

8. NEGOCIÇÃO E INTERMEDIÇÃO DE VALORES - PASSIVO

Correspondente basicamente a depósito de margens adicionais no montante de R\$ 49.000 (R\$ 173.500 em 2007), efetuado por investidor não residente no País, conforme artigo 33 do Regulamento de Operações da Clearing de Derivativos da Bolsa de Mercadorias & Futuros (BM&F).

9. OUTRAS OBRIGAÇÕES - FISCAIS E PREVIDENCIÁRIAS

Em 30 de junho de 2008, a composição de "Outras obrigações fiscais e previdenciárias" está demonstrada como segue:

	2008		2007	
Obrigações fiscais e previdenciárias	Circulante	Longo prazo	Circulante	Longo prazo
Impostos e contribuições a recolher	52.797	-	1.712	256
Provisão para riscos fiscais	-	9.579	-	256
Total	52.797	9.579	1.712	256

A provisão para riscos fiscais é representada basicamente por obrigações legais de natureza tributária relacionadas a imposto de renda e contribuição social, cuja legalidade ou constitucionalidade é objeto de contestação judicial, constituídas e depositadas judicialmente pelo valor integral em discussão.

10. IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

A conciliação dos valores registrados em contas de resultado a título de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido está demonstrada como segue:

	2008		2007	
Apuração de imposto de renda e contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
Corrente				
Resultado antes dos impostos (-) Participações nos lucros	152.540	152.540	6.787	6.787
Resultado antes dos impostos ajustado	152.476	152.476	6.766	6.766
Adições ou (exclusões) temporárias	655	655	(626)	(626)
Adições ou (exclusões) permanentes	(260)	(260)	7	7
Compensação de prejuízo	-	-	(1.844)	(1.844)
Base tributável	152.871	152.871	4.303	4.303
IR (alíquota de 15%) e CS (alíquota de 9%)	(22.931)	(13.758)	(646)	(387)
Adicional de IR (alíquota de 10%)	(15.275)	-	(418)	-
Redução do imposto por incentivos	49	-	-	-
Majoração da alíquota da CS	-	(349)	-	-
Imposto de renda e contribuição social a recolher	(38.157)	(14.107)	(1.064)	(387)

11. OPERAÇÕES RELEVANTES COM PARTES RELACIONADAS

As operações com partes relacionadas foram realizadas com base em condições usualmente praticadas pelo mercado e os saldos correspondentes em 30 de junho estão demonstrados como segue:

	2008	2007
Ativo e (passivo)	69	2
Depósitos bancários	69	2
Aplicações em operações compromissadas	-	1.638
Aplicações em depósitos interfinanceiros	274.830	200.150
Negociação e intermediação de valores	(53.059)	(181.481)
Provisão de outras despesas administrativas	(14)	(18)
Receitas e (despesas)	511	155
Rendas de aplicações em operações compromissadas	511	155
Rendas de aplicações em depósitos interfinanceiros	13.431	7.632
Resultado não operacional	107.763	-
Outras despesas administrativas	(88)	(115)

As mencionadas operações foram realizadas, basicamente, com ING Bank N.V., filial de São Paulo, ING Capital Markets LLC e ING Bank N.V. Amsterdã.

PARCECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

avaliação das práticas e das estimativas contábeis mais representativas adotadas pela administração da Corretora, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

3. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da ING Corretora de Câmbio e Títulos S.A. em 30 de junho de 2008, o resultado de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido e as origens e aplicações de seus recursos referentes ao semestre findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil anteriormente à promulgação da Lei nº 11.638/07.

4. Conforme mencionado na nota explicativa 14 c, em 28 de dezembro de 2007 foi promulgada a Lei nº 11.638, com vigência a partir de 1º de janeiro de 2008. Essa Lei alterou, revogou e introduziu novos dispositivos à Lei nº 6.404/76 (Lei das Sociedades por Ações) e provocou mudanças nas práticas contábeis adotadas no Brasil. Embora a referida Lei já tenha entrado em vigor, algumas alterações por ela introduzidas dependem de normatização por parte do Conselho Monetário Nacional e do Banco Central do Brasil para serem integralmente aplicadas pelas instituições

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2008 E 2007

(Em milhares de Reais, exceto o lucro por lote de mil ações)

	2008	2007
Receitas da intermediação financeira	14.310	7.787
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	14.310	7.787
Resultado bruto da intermediação financeira	14.310	7.787
Outras receitas e (despesas) operacionais	(1.693)	(1.000)
Receitas de prestação de serviços	360	154
Despesas de pessoal	(925)	(450)
Outras despesas administrativas	(861)	(389)
Despesas tributárias	(752)	(392)
Outras receitas operacionais	2.098	77
Outras despesas operacionais	(1.613)	-
Resultado operacional	12.617	6.787
Resultado não operacional	139.923	-
Resultado antes da tributação sobre o lucro	152.540	6.787
Imposto de renda e contribuição social	(52.264)	(1.451)
Provisão para imposto de renda	(38.157)	(1.064)
Provisão para contribuição social	(14.107)	(387)
Participações estatutárias no lucro	(64)	(21)
Lucro líquido do semestre	100.212	5.315
Quantidade de ações		