



ING CORRETORA DE CÂMBIO E TÍTULOS S.A.

(Associada ao ING BANK N.V.) - CNPJ nº 04.848.115/0001-91

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, submetemos à apreciação de V.Sas., as Demonstrações Financeiras relativas ao semestre findo em 30 de Junho de 2002, bem como o Parecer dos Auditores Independentes. São Paulo, 19 de julho de 2002. – A Diretoria.

BALANÇO PATRIMONIAL 30 DE JUNHO DE 2002 E 2001 (Em milhares de reais)

ATIVO	2002	2001	PASSIVO	2002	2001
CIRCULANTE	24.471	181.633	CIRCULANTE	1.745	167.074
DISPONIBILIDADES	5	8	INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS	-	937
APLICAÇÕES INTERFINANCEIRAS DE LIQUIDEZ	20.346	154.143	Instrumentos financeiros derivativos	-	937
Aplicações em depósitos interfinanceiros	20.346	154.143	OUTRAS OBRIGAÇÕES	1.745	166.137
TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS	3.447	25.401	Fiscais e previdenciárias	1.057	931
Carteira própria	1.380	1.847	Negociação e intermediação de valores	-	1.213
Vinculados à prestação de garantias	601	4.308	Diversas	-	163.993
Instrumentos financeiros derivativos	1.466	19.246	EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	431	431
OUTROS CRÉDITOS	673	2.081	OUTRAS OBRIGAÇÕES	431	431
Rendas a receber	-	4	Fiscais e previdenciárias	431	431
Negociação e intermediação de valores	-	1.213	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	33.569	28.102
Diversos	673	864	CAPITAL:		
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	529	309	De domiciliados no País	17.171	17.171
Outros créditos	529	309	Reserva de capital	5.133	3.692
Diversos	529	309	Reserva de lucros	1.063	862
PERMANENTE	10.745	13.665	Lucros acumulados	10.202	6.377
Investimentos	10.745	13.619			
Imobilizado de uso	-	46			
TOTAL DO ATIVO	35.745	195.607	TOTAL DO PASSIVO	35.745	195.607

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2002 E 2001 (Em milhares de reais)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva de Lucros	Lucros Acumulados	Total
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2001	17.171	4.360	930	7.672	30.133
Atualização de títulos patrimoniais	-	773	-	-	773
Lucro líquido do semestre	-	-	-	2.663	2.663
Apropriação para Reserva Legal	-	-	133	(133)	-
SALDOS EM 30 DE JUNHO DE 2002	17.171	5.133	1.063	10.202	33.569
SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2000	17.171	3.219	711	3.501	24.602
Atualização de títulos patrimoniais	-	473	-	473	473
Lucro líquido do semestre	-	-	-	3.027	3.027
Apropriação para Reserva Legal	-	-	151	(151)	-
SALDOS EM 30 DE JUNHO DE 2001	17.171	3.692	862	6.377	28.102

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS 30 DE JUNHO DE 2002 E 2001 (Em milhares de reais)

1 - CONTEXTO OPERACIONAL

A ING Corretora de Câmbio e Títulos S.A. tem por objeto 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 clube 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. Conforme deliberação dos acionistas em Assembléia Geral Extraordinária realizada em 8 de fevereiro de 2002, a denominação social foi alterada de ING BARINGS Corretora de Câmbio e Títulos S.A. para ING Corretora de Câmbio e Títulos S.A.

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 do Banco Central do Brasil e apresentadas em conformidade com o Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional – COSIF, adotando as seguintes práticas contábeis:

a. Apuração de resultado

As receitas e despesas são contabilizadas pelo regime de competência, observado o critério "pro rata" dia 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 e instrumentos financeiros derivativos

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

- títulos para negociação
- títulos disponíveis para venda
- 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 do patrimônio líquido, deduzido dos efeitos tributários, sendo transferidos para o resultado do período quando da efetiva realização, por meio da venda definitiva dos respectivos títulos e valores mobiliários. Em 30 de junho de 2002, a Instituição possuía em sua carteira somente títulos classificados para negociação.

Em 30 de junho de 2001, os títulos e valores mobiliários foram avaliados pelo menor valor entre o custo, acrescido dos rendimentos, e o mercado. Os mesmos estavam classificados no ativo circulante ou realizável a longo prazo de acordo com os vencimentos dos títulos.

Os instrumentos financeiros compostos pelas operações de "swap" são contabilizados de acordo com os seguintes critérios: - o diferencial a receber ou a pagar é contabilizado em conta de ativo ou passivo, respectivamente, apropriado como receita ou despesa "pro rata" até a data do balanço.

As operações com instrumentos financeiros derivativos são avaliadas, na data do balanço, pelo valor de mercado, contabilizando a valorização ou a desvalorização conforme segue:

- instrumentos financeiros derivativos não considerados como "hedge" – em conta de receita ou despesa, no resultado do período;
- instrumentos financeiros derivativos considerados como "hedge" – são classificados como "hedge" de risco de mercado ou "hedge" de fluxo de caixa.

Os "hedges" de risco de mercado são destinados a compensar os riscos decorrentes da exposição à variação no valor de mercado do item objeto de "hedge" e a sua valorização ou desvalorização é contabilizada em contrapartida às contas de receita ou despesa, no resultado do período.

Os "hedges" de fluxo de caixa são destinados a compensar a variação no fluxo de caixa futuro estimado e a sua valorização ou desvalorização é contabilizada em contrapartida à conta destacada do patrimônio líquido. Os respectivos itens objeto de "hedge" são ajustados pelo valor de mercado na data do balanço.

d. Investimentos

Os títulos patrimoniais estão apresentados pelo seu valor de custo, ajustado pelas atualizações patrimoniais, sendo que o produto dessas atualizações patrimoniais é lançado em conta de reserva de capital no patrimônio líquido.

e. Imposto de renda e contribuição social

As provisões para imposto de renda e contribuição social estão constituídas de acordo com a legislação vigente, sendo compensados os prejuízos fiscais e base negativa apurados em exercícios anteriores, respeitado o limite de 30%.

A Corretora constituiu crédito tributário sobre diferenças temporárias, conforme estabelecido na Circular nº 2.746/97 do Banco Central do Brasil, resultantes dos ajustes ao valor de mercado estabelecidos pelas Circulares nºs 3.068 e 3.082 do Banco Central do Brasil.

3 - MUDANÇAS DE PRÁTICAS CONTÁBEIS

A classificação dos títulos e valores mobiliários de acordo com a intenção da administração e a classificação dos instrumentos financeiros em "hedge" e não "hedge", assim como a apresentação, na data do balanço, pelo valor de mercado, conforme instruções das Circulares nºs 3.068 e 3.082, ambas do Banco Central do Brasil, modificaram as práticas contábeis que eram adotadas até a data do balanço, alinhando-as aos procedimentos contábeis internacionais. Anteriormente os títulos e valores mobiliários e as operações com opções eram apresentados pelo valor de custo (incluindo os rendimentos) ou mercado, dos dois o menor, com a contabilização de provisão para desvalorização, quando necessária, mas os ganhos não realizados não eram reconhecidos. Dessa forma, a aplicação das novas práticas contábeis não resultou em alteração relevante no resultado do período e no patrimônio líquido em 30 de junho de 2002.

Em 30 de junho de 2002, não haviam títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos adquiridos ou contratados antes de 1 de janeiro de 2002.

4 - TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

Carteira própria

	2002	2001
Letras Financeiras do Tesouro	-	1.847
Letras do Tesouro Nacional	1.380	-
	1.380	1.847

Vinculados à prestação de garantias

	2002	2001
Letras Financeiras do Tesouro	-	4.308
Letras do Tesouro Nacional	601	-
	601	4.308

	2002	2001
Valor de custo/contrato		
Ajuste a mercado		
Valor contábil		
Títulos para negociação		
Letras do Tesouro Nacional	2.059	(78)
	2.059	(78)

	2002	2001
Instrumentos financeiros derivativos – Ativo		
"Swaps"		
Diferencial a receber – "hedge" de risco de mercado	1.863	(397)
	1.863	(397)
Total ativo circulante	3.922	(475)

	De 3 meses a 1 ano	2002	Total
Títulos			
Letras do Tesouro Nacional	1.981	1.981	
Instrumentos financeiros derivativos			
Diferencial de "swap" a receber	1.466	1.466	
Total da carteira por vencimento	3.447	3.447	

PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos Diretores e Acionistas da ING Corretora de Câmbio e Títulos S.A. São Paulo – SP

Examinamos os balanços patrimoniais da ING Corretora de Câmbio e Títulos S.A. (anteriormente denominada ING BARINGS Corretora de Câmbio e Títulos S.A.), levantados em 30 de junho de 2002 e 2001, e as respectivas demonstrações do resultado, 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 financeiras.

Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil e compreenderam: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a vivência 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 avaliação das práticas e das estimativas contábeis mais representativas adotadas pela administração da Corretora, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

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

DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2002 E 2001 (Em milhares de reais exceto lucro por ação)

	2002	2001
RECEITAS DE INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA	4.372	47.777
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	1.961	14.089
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	2.411	33.688
DESPESAS DE INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA	(344)	(43.543)
Operações de captação no mercado	(344)	(43.543)
RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA	4.028	4.234
OUTRAS RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS	(615)	(276)
Receitas de prestação de serviços	72	547
Outras despesas administrativas	(461)	(684)
Despesas tributárias	(262)	(201)
Outras receitas operacionais	36	62
RESULTADO OPERACIONAL	3.413	3.958
RESULTADO NÃO OPERACIONAL	3	-
RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO	3.416	3.958
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	(753)	(931)
LUCRO LÍQUIDO DO SEMESTRE	2.663	3.027
LUCRO POR LOTE DE MIL AÇÕES EM REAIS	40,96	46,57

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÃO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2002 E 2001 (Em milhares de reais)

	2002	2001
ORIGENS DOS RECURSOS	30.474	41.755
LUCRO LÍQUIDO DO SEMESTRE	2.663	3.027
RECURSOS DE TERCEIROS ORIGINÁRIOS DE:	27.811	38.728
Diminuição dos subgrupos do ativo circulante e realizável a longo prazo	23.496	38.727
Aplicações interfinanceiras de liquidez	18.265	37.367
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	-	1.360
Outros créditos	5.231	-
Alienação de bens e investimentos	4.315	1
Investimentos	4.315	1
APLICAÇÃO DOS RECURSOS	30.475	41.748
Aumento dos subgrupos do ativo circulante e realizável a longo prazo	588	16.738
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	588	-
Outros créditos	-	16.738
Redução dos subgrupos do passivo circulante e exigível a longo prazo	29.887	25.010
Outras obrigações	29.887	25.010
AUMENTO (REDUÇÃO) DAS DISPONIBILIDADES MODIFICAÇÕES NA POSIÇÃO FINANCEIRA:	(1)	7
Disponibilidades:		
Início do período	6	1
Fim do período	5	8
AUMENTO (REDUÇÃO) DAS DISPONIBILIDADES	(1)	7

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

O valor de mercado dos títulos representa o fluxo de caixa do papel trazido a valor presente pelas taxas divulgadas pela Andima, BM&F, ou agentes de mercado, quando necessário.

O valor de mercado dos diferenciais a receber de "swap" representa o fluxo de caixa trazido a valor presente pelas taxas divulgadas pela BM&F.

A Instituição apresentava em aberto, em 30 de junho de 2002, operações de "swap", registradas na Central de Custódia e de Liquidação Financeira de Títulos (CETIP).

Tais operações são efetuadas como instrumento de "hedge" para os descasamentos entre ativos e passivos. O valor de referência dos contratos está contabilizado em contas de compensação, conforme abaixo:

"Swaps"	2002	2001
Cetip		
Dólar x Dólar	32.050	162.338
5 - INVESTIMENTOS	2002	2001
Títulos patrimoniais:		
Bolsa de Valores de São Paulo – BOVESPA	6.468	5.729
Bolsa de Mercadorias e Futuros – BM&F	4.160	5.456
Central de Custódia e Liquidação Financeira de Títulos – CETIP	117	117
Ações – Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia	-	2.312
Soc. Oper. Mercado Acesso S/C – Ltda. (Soma)	-	5
	10.745	13.619

6 - CAPITAL SOCIAL

O capital social está representado por 65.000.000 ações, sendo 32.500.000 ordinárias e 32.500.000 preferenciais, todas sem valor nominal.

Aos acionistas é assegurado um dividendo mínimo correspondente a 25% do lucro líquido apurado em cada exercício social, ajustado consoante a legislação em vigor.

7 - OPERAÇÕES COM EMPRESAS LIGADAS

Os saldos e operações efetuadas com empresas ligadas foram realizados com base em condições usualmente praticadas pelo mercado.

8 - INFORMAÇÕES ADICIONAIS

a) Limite de Basileia: O Grupo ING apura a exigência de patrimônio líquido consolidando as empresas financeiras do Grupo, conforme disposto na Resolução nº 2.283/96 do Conselho Monetário Nacional (CMN). Em consequência, o valor do patrimônio líquido na forma consolidada do Conglomerado Financeiro ING em 30 de junho de 2002, de acordo com a Resolução nº 2.099/94, atualizada pela Resolução nº 2.692/00 do Conselho Monetário Nacional, corresponde a 59,26% (20,19% em junho de 2001) do total dos ativos ponderados consolidados.

b) As demonstrações financeiras de 30 de junho de 2001 foram reclassificadas para fins comparativos em decorrência da aplicação das Circulares nºs 3.068 e 3.082 do Banco Central do Brasil.

Títulos S.A. em 30 de junho de 2002 e 2001, o resultado de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido e as origens e aplicações de seus recursos referentes aos semestres findos naquelas datas, de acordo com as práticas contábeis emanadas da legislação societária brasileira, modificadas pelo Banco Central do Brasil no que se refere ao mencionado na Nota 3 às demonstrações financeiras.

São Paulo, 19 de julho de 2002

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S.C.
CRC-2SP015199/O-6

Claudio Gonçalo Longo
Contador
CRC-1SP065872/O-1

A DIRETORIA

CONTADOR – MARCELO MARQUES SELLAN – CRC 1SP213451/O-8 – CPF 125.464.238-27