Credibel Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

CNPJ 01.963.219/0001-59
Avenida Paulista, 1.754 - 1ª sobreloja - Fone/Fax: (0XX11) 2171-7000 - w w w . c r e d i b e l . c o m . b r

UMA EMPRESA DO GRUPO SPLICE

BALANÇOS PATRIMONIAIS

30 de Junho de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

	2007	2006
ATIVO		
Circulante	**2.096**	2.063
Disponibilidades	**1**	1
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	**2.075**	2.058
Carteira própria	**2.075**	2.058
Outros créditos	**20**	4
Diversos	**20**	4
Realizável a longo prazo	**11**	11
Outros créditos	**11**	11
Diversos	**11**	11
Total do ativo	**2.107**	2.074

	2007	2006
PASSIVO		
Circulante	**43**	2
Outras obrigações	**43**	2
Fiscais e previdenciárias	**8**	2
Diversas	**35**	–
Patrimônio líquido	**2.064**	2.072
Capital	**1.520**	1.520
Domiciliados no País	**1.520**	1.520
Reserva de capital	**10**	10
Reserva de lucros	**54**	54
Lucros acumulados	**480**	488
Total do passivo	**2.107**	2.074

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Semestres findos em 30 de junho de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

	Capital social	Aumento de capital	Reserva de capital	Reserva de lucros – Reserva legal	Lucros acumulados	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2005	800	700	10	48	1.105	2.663
Redução de capital - em dinheiro	–	(700)	–	–	–	(700)
Aumento de capital - com reservas	–	720	–	–	(720)	–
Lucro líquido do semestre	–	–	–	–	109	109
Destinações do lucro:						
- Reserva legal	–	–	–	6	(6)	–
Saldos em 30 de junho 2006	800	720	10	54	488	2.072
Saldos em 31 de dezembro de 2006	**1.520**	**–**	**10**	**54**	**497**	**2.081**
Prejuízo do semestre	–	–	–	–	(17)	(17)
Saldos em 30 de junho de 2007	**1.520**	**–**	**10**	**54**	**480**	**2.064**

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

30 de junho de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

1. Contexto Operacional: A Credibel Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. tem como objetivo principal subscrever emissões de títulos e valores mobiliários para revenda; intermediar oferta pública, comprar, vender e distribuir títulos e valores mobiliários no mercado; e administrar e custodiar carteiras. **2. Base de Preparação e Apresentação das Demonstrações Financeiras:** As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e normas e procedimentos do Banco Central do Brasil, segundo as seguintes práticas contábeis: **a) Apuração do resultado:** As receitas e despesas são apropriadas pelo regime de competência, observando-se o critério "pro rata" dia para as de natureza financeira. As operações com taxas prefixadas são registradas pelo valor de resgate e as receitas e despesas correspondentes ao período futuro são registradas em conta redutora dos respectivos ativos e passivos. **b) 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; - Títulos mantidos até o vencimento. Os títulos classificados como para negociação e disponíveis para venda são apresentados no ativo circulante e 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, acrescidos dos rendimentos auferidos até a data do balanço. Em 30 de junho de 2007 e 2006 não existiam títulos classificáveis nas categorias de disponível para venda e mantidos até o vencimento, bem como não existiam operações com instrumentos financeiros derivativos. **c) Imposto de renda e contribuição social:** A provisão para imposto de renda foi calculada à alíquota de 15%, acrescida do adicional de 10% sobre o lucro tributável excedente a R$ 240 no exercício (R$ 120 no semestre). A contribuição social foi constituída à alíquota de 9%, considerando em suas bases de cálculo os ajustes por adições e exclusões. **3. Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros Derivativos: Composição da carteira de títulos e valores mobiliários: a) Composição da carteira:**

	2007		
	Valor de custo	Ajuste a mercado	Valor contábil
Títulos e valores mobiliários			
Títulos para negociação			
CDB- Instituição Financeira Ligada	**2.075**	–	**2.075**

	2006		
	Valor de custo	Ajuste a mercado	Valor contábil
Títulos e valores mobiliários			
Títulos para negociação			
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	2.052	6	2.058

Os valores de mercado dos títulos públicos foram apurados com base nas cotações obtidas na ANDIMA.

b) Vencimento da carteira

	2007						2006
	Até 30 dias	De 31 a 90 dias	De 91 a 180 dias	De 181 a 360 dias	Acima de 360 dias	Total	Total
Títulos e valores mobiliários							
Títulos para negociação							
CDB - Instituição Financeira Ligada	–	–	–	–	**2.075**	**2.075**	–
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	–	–	–	–	–	–	2.058
	–	–	–	–	2.075	2.075	2.058

4. Outros Créditos - Diversos: a) Incentivos fiscais: Representados por opções por incentivos fiscais, líquidos de provisão para perdas julgada suficientes pela administração para fazer face aos valores prováveis de realização. **b) Créditos tributários:** Em 30 de junho de 2007, foram constituídos créditos tributários de imposto de renda e contribuição social, calculados sobre diferenças temporárias:

	2007			2006
	Circulante	Longo prazo	Total	Total
Créditos tributários de impostos e contribuições	**16**	**–**	**16**	**–**
Impostos e contribuições a compensar	**4**	**–**	**4**	4
Opções por incentivos fiscais, líquido de provisão	**–**	**11**	**11**	11
	20	**11**	**31**	15

Os créditos tributários de impostos e contribuições foram constituídos sobre diferenças temporariamente indedutíveis. Em atendimento ao requerido pela Resolução nº 3.355, de 31 de março de 2006 e 3.059, de 20 de dezembro de 2002, do Banco Central do Brasil, o incremento, reversão ou a manutenção dos créditos tributários deverá ser avaliada periodicamente, tendo como parâmetro a apuração de lucro tributável para fins de imposto de renda e contribuição social em montante que justifique os valores registrados.
No semestre findo em 30 de junho de 2007 os créditos tributários apresentaram as seguintes movimentações:

	Saldo em 31/12/2006	Constituição	Realização	Saldo em 30/06/2007
Imposto de renda				
Provisão para despesas de pessoal	8	**–**	**(8)**	**–**
Prejuízo fiscal	–	**5**	**–**	**5**
Outras provisões	3	**2**	**–**	**5**
Total de imposto renda	11	**7**	**(8)**	**10**
Contribuição social				
Provisão para despesas de pessoal	4	**–**	**(4)**	**–**
Base negativa de contribuição social	–	**3**	**–**	**3**
Outras provisões	1	**2**	**–**	**3**
Total de contribuição social	5	**5**	**(4)**	**6**
Total geral	16	**12**	**(12)**	**16**

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO

Semestres findos em 30 de junho de 2007 e 2006 (Em milhares de reais, exceto lucro (prejuízo) líquido por quota)

	2007	2006
Receitas da intermediação financeira	**132**	188
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	**132**	182
Resultado das aplicações compulsórias	**–**	6
Resultado bruto da intermediação financeira	**132**	188
Outras receitas (despesas) operacionais	**(148)**	(79)
Despesas de pessoal	**(117)**	–
Outras despesas administrativas	**(26)**	(65)
Despesas tributárias	**(7)**	(14)
Outras receitas operacionais	**2**	–
Resultado operacional	**(16)**	109
Resultado não operacional	**(1)**	–
Lucro líquido (prejuízo) do semestre	**(17)**	109
Lucro líquido (prejuízo) por quota - em R$	**(0,02)**	0,14

DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS

Semestres findos em 30 de junho de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

	2007	2006
ORIGEM DE RECURSOS	**91**	723
Resultado ajustado do semestre	**–**	109
Lucro líquido do semestre	**–**	109
Recursos de terceiros:	**91**	614
Redução dos subrupos do ativo circulante e realizável a longo prazo:	**91**	614
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	**89**	614
Outros créditos	**2**	–
APLICAÇÃO DE RECURSOS	**91**	727
Prejuízo do semestre	**17**	–
Recursos de acionistas:	**–**	700
Redução de capital	**–**	700
Aumento dos subgrupos do ativo circulante e realizável a longo prazo:	**–**	4
Outros créditos	**–**	4
Redução dos subrupos do passivo circulante e exigível a longo prazo:	**74**	23
Outras obrigações	**74**	23
Redução das disponibilidades	**–**	(4)
Modificação na posição financeira:		
Início do semestre	**1**	5
Final do semestre	**1**	1
Redução das disponibilidades	**–**	(4)

Com base na expectativa de realização a administração acredita que os créditos tributários registrados em 30 de junho de 2007 tenham a sua realização até 30 de junho de 2008, e o valor presente do crédito tributário estimado é de R$ 14. **5. Patrimônio Líquido: a) Capital social:** O capital social está representado em 30 de junho de 2007 por 800.000 quotas, com valor nominal de R$1,90 cada quota, (em 30 de junho de 2006, 800.000 quotas com valor nominal de R$1,00), totalmente integralizadas pelos quotistas domiciliados no País. Conforme decisão da administração em 06 de fevereiro de 2006, o capital da Distribuidora foi reduzido em R$700, passando de R$1.500 para R$800. A redução do capital foi aprovada pelo Banco Central do Brasil em 09 de março de 2006. Conforme Alteração do Contrato Social de 26 de abril de 2006, o capital da Distribuidora foi aumentado em R$720, passando de R$800 para R$1.520, mediante a incorporação de parte dos lucros acumulados, homologado pelo Banco Central do Brasil em 13 de julho de 2006. **b) Dividendos:** Os lucros verificados terão a destinação que os sócios de comum acordo deliberarem, permanecendo na conta "Lucros Acumulados", até aquela destinação. No primeiro semestre de 2007 a empresa apresentou prejuízo.**6. Transações com Partes Relacionadas:** Em 30 de junho de 2007 e 2006, as transações com partes relacionadas, observam prazos e condições usuais de mercado, e estão assim sumariadas:

	Banco Credibel	
	2007	2006
Ativo		
Disponibilidades	**1**	1
Aplicações em títulos e valores mobiliários - CDB	**2.075**	–
Total	**2.076**	1
Resultado		
Resultado das operações com títulos e valores mobiliários - CDB	**132**	–
Total	**132**	–

A DIRETORIA

CONTADOR - José do Nascimento CRC 1SP 154.428/O-6

PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Ilmos. Srs.
Administradores e Quotistas da
Credibel Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

Examinamos os balanços patrimoniais da **Credibel Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.,** levantados em 30 de junho de 2007 e 2006, 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 relevância dos saldos, o volume de 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 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 **Credibel Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.** em 30 de junho de 2007 e 2006, o resultado de suas operações, as mutações de 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.

São Paulo, 13 de agosto de 2007

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S.S.
CRC2SP015199/O-6
Flávio Serpejante Peppe
Contador CRC 1SP172167/O-6

Grégory Gobetti
Contador CRC 1PR 039144/O-8 "S" - SP