



CNPJ 01.963.219/0001-59  
Av. Paulista, 1.754 - 1º Sobreloja - Fone/Fax: (0XX11) 2171-7000

# Credibel Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

UMA EMPRESA DO GRUPO  
**SPlice**

## BALANÇOS PATRIMONIAIS 31 de Dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

	2007	2006		2007	2006
<b>ATIVO</b>			<b>PASSIVO</b>		
<b>Circulante</b>	<b>2.143</b>	<b>2.187</b>	<b>Circulante</b>	<b>28</b>	<b>117</b>
Disponibilidades	13	1	Outras obrigações	28	117
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	2.121	2.164	Fiscais e previdenciárias	9	48
Carteira própria	2.121	2.164	Diversas	19	69
Outros créditos	9	22	<b>Patrimônio líquido</b>	<b>2.127</b>	<b>2.081</b>
Diversos	9	22	Capital	1.520	1.520
<b>Realizável a longo prazo</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	Domiciliados no País	1.520	1.520
Outros créditos	12	11	Reserva de capital	10	10
Diversos	12	11	Reserva de lucros	57	54
<b>Total do ativo</b>	<b>2.155</b>	<b>2.198</b>	Lucros acumulados	540	497
			<b>Total do passivo</b>	<b>2.155</b>	<b>2.198</b>

## DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO Semestre Findo em 31 de Dezembro de 2007 e Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

	Capital social	Aumento de capital	Reserva de capital	Reservas de lucros Reserva legal	Lucros acumulados	Total
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2005</b>	800	700	10	48	1.105	2.663
Redução de capital	-	(700)	-	-	-	(700)
Aumento de capital - com reservas	720	-	-	-	(720)	-
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	118	118
Destinações do lucro:						
- Reserva legal	-	-	-	6	(6)	-
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2006</b>	1.520	-	10	54	497	2.081
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	46	46
Destinações do lucro:						
- Reserva legal	-	-	-	3	(3)	-
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2007</b>	1.520	-	10	57	540	2.127
<b>Saldos em 30 de junho de 2007</b>	1.520	-	10	54	480	2.064
Lucro líquido do semestre	-	-	-	-	63	63
Destinações do lucro:						
- Reserva legal	-	-	-	3	(3)	-
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2007</b>	1.520	-	10	57	540	2.127

## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS 31 de Dezembro 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. A Credibel Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. é controlada pelo Banco Credibel S.A. e pertencente ao Grupo Splice. **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 31 de dezembro 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. Os créditos tributários foram constituídos sobre as diferenças temporárias, representadas pelo montante das despesas apropriadas e ainda não dedutíveis para fins de apuração do imposto e contribuição correntes. O total dos créditos tributários está registrado na rubrica "Outros créditos - diversos" no grupo dos ativos circulante e realizável a longo prazo. **3. Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros Derivativos:** Composição da carteira de títulos e valores mobiliários:

	2007			2006		
	Valor de custo	Ajuste a mercado	Valor contábil	Valor de custo	Ajuste a mercado	Valor contábil
<b>Títulos e valores mobiliários</b>						
<b>Títulos para negociação</b>						
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	2.119	2	2.121			
<b>Títulos e valores mobiliários</b>						
<b>Títulos para negociação</b>						
CDB - Instituição Financeira Ligada	2.164	-	2.164			

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

### b) Vencimento da carteira

**Títulos e valores mobiliários**  
**Títulos para negociação**  
Letras Financeiras do Tesouro - LFT  
CDB - Instituição Financeira Ligada

**4. Outros Créditos - Diversos:** **a) Incentivos fiscais:** Representados por opções por incentivos fiscais, líquidos de provisão para perdas julgadas suficientes pela administração para fazer face aos valores prováveis de realização. **b) Créditos tributários:** Em 31 de dezembro de 2007, foram constituídos créditos tributários de imposto de renda e contribuição social, calculados sobre diferenças temporárias:

	2007		2006	
	Acima de 360 dias	Total	Acima de 360 dias	Total
<b>Circulante</b>				
Créditos tributários de impostos e contribuições	5	5	16	16
Impostos e contribuições a compensar	4	4	6	6
Opções por incentivos fiscais, líquido de provisão	-	-	12	11
<b>Total</b>	9	9	33	33

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 exercício findo em 31 de dezembro de 2007 os créditos tributários apresentaram as seguintes movimentações:

	Saldo em 31/12/2006		Saldo em 31/12/2007	
	Constituição	Realização	Constituição	Realização
<b>Imposto de renda</b>				
Provisão para despesas de pessoal	8	-	8	-
Outras provisões	3	1	-	4
<b>Total de imposto de renda</b>	11	1	8	4
<b>Contribuição social</b>				
Provisão para despesas de pessoal	4	-	4	-
Outras provisões	1	-	-	1
<b>Total de contribuição social</b>	5	-	4	1
<b>Total geral</b>	16	1	12	5

Com base na expectativa de realização a administração acredita que os créditos tributários registrados em 31 de dezembro de 2007 tenham a sua realização até 31 de dezembro de 2008, e o valor presente do crédito tributário estimado é de R\$ 4. **5. Patrimônio Líquido:** **a) Capital social:** O capital social está representado em 31 de dezembro de 2007 por 800.000 quotas, com valor nominal de R\$ 1,90 cada quota (em 31 de dezembro de 2006, 800.000 quotas com valor nominal de R\$ 1,90), totalmente integralizadas pelos quotistas domiciliados no País. Conforme decisão da administração em 6 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,

## DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO

Semestre Findo em 31 de Dezembro de 2007 e Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais, exceto lucro líquido por quota)

	2º semestre 2007	Exercícios 2007	Exercícios 2006
<b>Receitas da intermediação financeira</b>	<b>118</b>	<b>250</b>	<b>324</b>
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	118	250	318
Resultado das aplicações compulsórias	-	-	6
<b>Resultado bruto da intermediação financeira</b>	<b>118</b>	<b>250</b>	<b>324</b>
<b>Outras receitas (despesas) operacionais</b>	<b>(36)</b>	<b>(184)</b>	<b>(165)</b>
Receitas de prestação de serviços	24	24	140
Despesas pessoal	(20)	(137)	(143)
Outras despesas administrativas	(32)	(58)	(134)
Despesas tributárias	(8)	(15)	(28)
Outras receitas operacionais	-	2	-
<b>Resultado operacional</b>	<b>82</b>	<b>66</b>	<b>159</b>
<b>Resultado não operacional</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes da tributação sobre o lucro</b>	<b>83</b>	<b>66</b>	<b>159</b>
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	<b>(20)</b>	<b>(20)</b>	<b>(41)</b>
Provisão para imposto de renda	(6)	(6)	(36)
Provisão para contribuição social	(3)	(3)	(21)
Ativo fiscal diferido	(11)	(11)	16
<b>Lucro líquido do semestre/exercício</b>	<b>63</b>	<b>46</b>	<b>118</b>
<b>Lucro líquido por quota - em R\$</b>	<b>0,08</b>	<b>0,06</b>	<b>0,15</b>

## DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS Semestre Findo em 31 de Dezembro de 2007 e Exercícios Findos em 31 de Dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

	2º semestre 2007	Exercícios 2007	Exercícios 2006
<b>ORIGEM DE RECURSOS</b>	<b>73</b>	<b>101</b>	<b>718</b>
Resultado ajustado do semestre/exercício	73	101	718
Lucro líquido do semestre/exercício	63	46	118
Recursos de terceiros:	10	55	600
Aumento dos subgrupos do passivo circulante e realizável a longo prazo:	-	-	92
Outras obrigações	-	-	92
Redução dos subgrupos do ativo circulante e realizável a longo prazo:	10	55	508
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	-	43	508
Outros créditos	10	12	-
<b>APLICAÇÃO DE RECURSOS</b>	<b>61</b>	<b>89</b>	<b>722</b>
Recursos de acionistas:	-	-	700
Redução de capital	-	-	700
Aumento dos subgrupos do ativo circulante e realizável a longo prazo:	46	-	22
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	46	-	-
Outros créditos	-	-	22
Redução dos subgrupos do passivo circulante e exigível a longo prazo:	15	89	-
Outras obrigações	15	89	-
Aumento (redução) das disponibilidades	12	12	(4)
<b>Modificação na posição financeira:</b>			
Início do período	1	1	5
Final do período	13	13	1
Aumento (redução) das disponibilidades	12	12	(4)

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:** Consoante determinação da totalidade dos cotistas, a administração não está propondo a distribuição de dividendos no exercício findo em 31 de dezembro de 2007, bem como está mantendo os resultados apurados na conta de "Lucros acumulados" para destinação em futura assembleia de quotistas. **6. Transações com Partes Relacionadas:** Em 31 de dezembro de 2007 e 2006, as transações com partes relacionadas, observam prazos e condições usuais de mercado, e estão assim resumidas:

	Banco Credibel	
	2007	2006
<b>Ativo</b>		
Disponibilidades	13	1
Aplicações em títulos e valores mobiliários - CDB	-	2.164
<b>Total</b>	<b>13</b>	<b>2.165</b>
<b>Resultado</b>		
Resultado das operações com títulos e valores mobiliários	73	118
Receitas de prestação de serviços	-	140
<b>Total</b>	<b>73</b>	<b>258</b>

### 7. Eventos Subseqüentes

#### a) Medida provisória nº 413

Em 03 de janeiro de 2008 foi editada a Medida Provisória (MP) nº 413, que promoveu a alteração da alíquota de Contribuição Social sobre Lucro Líquido - CSLL de 9% para 15% aplicável às pessoas jurídicas de seguros privados, de capitalização e instituições financeiras. Considerando os efeitos jurídicos da MP, esse aumento de alíquota entrará em vigor a partir de maio de 2008, contudo, as alterações introduzidas só se tornarão efetivas após aprovação pelo Poder Legislativo. A aprovação da MP resultará em aumento nas despesas de Contribuição Social sobre os lucros líquidos gerados a partir de 1º de maio de 2008, bem como aumento dos créditos tributários ativos, proporcional à elevação da alíquota. **b) Lei nº 11.638/07:** Em 28 de dezembro de 2007, foi aprovada a Lei nº 11.638 que alterou dispositivos da Lei nº 6.404 de 15 de dezembro de 1976 destacando-se diversas alterações na preparação e divulgação das demonstrações financeiras para os exercícios encerrados a partir de 1º de janeiro de 2008. A Administração está avaliando os possíveis impactos dessa nova lei para, posteriormente, mensurar os efeitos de mudanças de práticas contábeis que a Credibel Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda. ainda não tenha adotado. É esperado também que as alterações previstas pela nova lei sejam objeto de regulamentação por parte do BACEN e CVM, no decorrer de 2008, considerando a abrangência de cada órgão regulador. A Administração estima, em sua avaliação inicial, que as alterações acima não ocasionarão efeitos relevantes nas demonstrações financeiras da Distribuidora, todavia, no momento, não é praticável determinar com segurança os efeitos resultantes da adoção plena da nova lei.

## A DIRETORIA

CONTADOR - José do Nascimento - CRC 1SP 154428/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 31 de dezembro de 2007 e 2006, e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos correspondentes aos exercícios 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 compreendemos: **(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 31 de dezembro 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 exercícios findos naquelas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

**ERNST & YOUNG**  
Auditores Independentes S.S.  
CRC2SP015199/O-6  
Grégory Gobetti  
Contador CRC 1PR039144/O-8 "S" - SP

São Paulo, 08 de fevereiro de 2008