

# TÍTULO - CORRETORA DE VALORES SA

CNPJ(MF) 62.169.875/0001-79

Av. Dr. Cardoso de Melo nº 1.608 - 14º andar - São Paulo - SP

## TÍTULO

Balancos Patrimoniais Encerrados em 31 de Dezembro (Valores em R\$ mil)

	2005	2004		2005	2004
<b>ATIVO</b>			<b>PASSIVO</b>		
Circulante	29.506	14.671	Circulante	19.417	12.127
Disponibilidades	88	112	Depósitos	1.904	125
TVM e Instrum. Financ. Derivativos	27.684	7.949	Outros depósitos	1.904	125
Carteira própria	18.550	5.355	Captações no Mercado Aberto	2.161	1.083
Vinculados a compromisso de recompra	2.161	1.084	Carteira própria	2.161	1.083
Instrumentos financeiros derivativos	6.844	-	Outras Obrigações	15.352	10.919
Vinculados a prestação de garantia	129	1.510	Sociais e estatutárias	443	-
Operações de Crédito	46	-	Fiscais e previdenciárias	669	62
Financ. de títulos e vals. mobiliários	46	-	Negociação e intermediação de valores	13.690	10.484
Outros Créditos	1.688	6.610	Diversas	550	373
Rendas a receber	80	784	Exigível a Longo Prazo	75	75
Negociação e intermediação de valores	1.222	5.848	Outras Obrigações	75	75
Diversos	492	87	Diversas	75	75
(Provisão para outros créditos liq. duvidosa)	(106)	(109)	Patrimônio Líquido	17.127	14.983
Realizável a Longo Prazo	79	79	Capital:	12.798	12.798
Outros Créditos	79	79	De domiciliados no país	12.798	12.798
Diversos	79	79	Reservas de capital	2.217	1.920
Permanente	7.034	12.435	Reservas de lucros	248	157
Investimentos	6.725	12.128	Ajuste ao valor de mercado - TVM e Derivativos	37	9
Títulos patrimoniais	5.949	11.352	Lucros acumulados	1.827	99
Outros investimentos	776	776	(Ações em tesouraria)	-	-
Imobilizado de Uso	258	278			
Outras imobilizações de uso	527	657			
(Depreciações acumuladas)	(269)	(379)			
Diferido	51	29			
Gastos de organização e expansão	68	72			
(Amortização acumulada)	(17)	(43)			
<b>Total do Ativo</b>	<b>36.619</b>	<b>27.185</b>	<b>Total do Passivo e Patrimônio Líquido</b>	<b>36.619</b>	<b>27.185</b>

Demonstração dos Resultados (Valores em R\$ mil)

	2º Sem	31.12.05	31.12.04
Receitas de Intermediação Financeira	2.238	3.351	1.061
Operações de crédito	1	1	-
Resultado de oper. c/ títs. e vals. mobs.	1.778	2.894	2.194
Resultado c/ instrum. financ. derivativos	459	456	(1.133)
Despesas da Intermediação Financeira	(280)	(688)	(344)
Operações de captação no mercado	(281)	(691)	(235)
Provisão p/ créds. de liquidação duvid.	1	3	(109)
Res. Bruto da Intermed. Financeira	1.958	2.663	717
Outras Receitas/Despesas Operac.	181	163	(941)
Receitas de prestação de serviços	2.270	4.777	3.778
Despesas de pessoal	(724)	(1.542)	(1.647)
Outras despesas administrativas	(1.140)	(2.593)	(2.772)
Despesas tributárias	(336)	(674)	(374)
Outras receitas operacionais	114	211	82
Outras despesas operacionais	(3)	(16)	(8)
Resultado Operacional	2.139	2.826	(224)
Resultado Não Operacional	-	1.145	-
Res. Antes da Trib. s/ o Lucro e Partic.	2.139	3.971	(224)
Imposto de Renda e Contrib. Social	(83)	(497)	-
Provisão para Imposto de renda	(58)	(358)	-
Provisão para Contribuição Social	(25)	(139)	-
Participações Estatutárias no Lucro	(96)	(96)	-
Lucro Líquido (Prejuízo) do Período	1.960	3.378	(224)
Nº de ações	355.046	355.046	374.982
Lucro/(Prejuízo) por ação R\$	5,52	9,51	(0,60)

Demonstrações das Origens e Aplic. de Recursos (Valores em R\$ mil)

	2º Sem	31.12.05	31.12.04
<b>Origens de Recursos</b>	<b>12.424</b>	<b>22.175</b>	<b>7.329</b>
Lucro Líquido Ajustado do Período	1.994	3.445	-
Lucro líquido do período	1.960	3.378	-
Amortizações e depreciações	34	67	-
Ajustes ao Merc. TVM e Instr. Derivat.	-	28	-
Recursos de Terceiros:	10.430	18.702	7.329
Aumento do Subgrupo do Passivo:	1.792	7.290	6.838
Depósitos	945	1.779	125
Operações compromissadas	-	1.078	1.083
Outras obrigações	847	4.433	5.630
Diminuição dos Subgrupos do Ativo:	8.638	4.922	491
Aplicações interfinanceiras de liquidez	-	-	491
Outros créditos	8.638	4.922	-
Alienação de Bens e Investimentos	-	6.490	-
Investimentos	-	6.490	-
Aplicações de Recursos	12.415	22.199	7.281
Prejuízo Ajustado do Período	-	-	163
Prejuízo do período	-	-	224
Amortizações e depreciações	-	-	(61)
Ajustes ao Merc. TVM e Instr. Derivat.	5	-	31
Aquisição de Ações Próprias	-	791	2.700
Remuneração de Capital Próprio	1.559	1.559	-
Inversões em:	13	35	14
Imobilizado de uso	13	35	14
Aplicações no Diferido (+/-)	3	33	28
Aumento do Ativo Circ. e Real. L.P.	339	19.781	4.345
TVM e instrumentos financ. derivativos	293	19.735	606
Operações de crédito	46	46	-
Outros créditos	-	-	3.739
Redução do Passivo Circ. e Exig. L.P.	10.496	-	-
Operações compromissadas	10.496	-	-
Aumento/Redução das Disponibilidades	9	(24)	48
Modificação na Posição Financeira			
Disponibilidades			
- Início do período	79	112	64
- Fim do período	88	88	112
- Aumento ou (redução) das disponib.	9	(24)	48

Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido - Período de 01.07.2005 a 31.12.2005 (Valores em R\$ mil)

	Capital Realizado	Aumento de Capital	Reservas de Capital	Reservas de Lucros	Ajuste ao Valor de Mercado de TVM e Deriv.	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Ações em Tesouraria	Total
<b>Eventos</b>								
Saldos no Início do Período em 01.07.2005	12.798	-	2.329	157	42	1.517	(791)	16.052
Redução de capital	-	-	(791)	-	-	-	791	-
Ajustes ao valor de mercado - TVM e Derivativos	-	-	-	-	(5)	-	-	(5)
Reserva atual. títulos patrimoniais	-	-	679	-	-	-	-	679
Lucro líquido (prejuízo) do período	-	-	-	-	-	1.960	-	1.960
Destinações:	-	-	-	91	-	(1.650)	-	(1.559)
Juros capital próprio	-	-	-	-	-	(1.559)	-	(1.559)
Reserva legal	-	-	-	91	-	(91)	-	-
Saldos no Fim do Período em 31.12.2005	12.798	-	2.217	248	37	1.827	-	17.127
Mutações do Período:	-	-	(112)	91	(5)	310	791	1.075
Período de 01.01.2005 a 31.12.2005								
Saldos no Início do Período em 01.01.2005	12.798	-	1.920	157	9	99	-	14.983
Redução de capital	-	-	(791)	-	-	-	791	-
Ajustes ao valor de mercado - TVM e Derivativos	-	-	-	-	28	-	-	28
Reserva atual. títulos patrimoniais	-	-	1.088	-	-	-	-	1.088
Aquisição de ações próprias	-	-	-	-	-	-	(791)	(791)
Lucro líquido (prejuízo) do período	-	-	-	-	-	3.378	-	3.378
Destinações:	-	-	-	91	-	(1.650)	-	(1.559)
Juros capital próprio	-	-	-	-	-	(1.559)	-	(1.559)
Reserva legal	-	-	-	91	-	(91)	-	-
Saldos no Fim do Período em 31.12.2005	12.798	-	2.217	248	37	1.827	-	17.127
Mutações do Período:	-	-	297	91	28	1.728	-	2.144
Período de 01.01.2004 a 31.12.2004								
Saldos no Início do Período em 01.01.2004	6.905	5.893	2.721	157	40	323	-	16.039
Redução de capital	-	-	(2.700)	-	-	-	2.700	-
Ajustes ao valor de mercado - TVM e Derivativos	-	-	-	-	(31)	-	-	(31)
Aumento de capital	5.893	(5.893)	-	-	-	-	-	-
Reserva atual. títulos patrimoniais	-	-	1.899	-	-	-	-	1.899
Lucro líquido (prejuízo) do período	-	-	-	-	-	(224)	-	(224)
Aquisição de ações próprias	-	-	-	-	-	-	(2.700)	(2.700)
Saldos no Fim do Período em 31.12.2004	12.798	-	1.920	157	9	99	-	14.983
Mutações do Período:	5.893	(5.893)	(801)	-	(31)	(224)	-	(1.056)

Notas Explicativas às Demonstrações Contábeis em 31 de Dezembro de 2005 e 2004 (Em milhares de reais)

1. Apresentação das Demonstrações Contábeis - As demonstrações contábeis foram preparadas com base nas disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, que desde de 31.12.1995 não requerem o reconhecimento dos efeitos da inflação, e apresentadas com as diretrizes estabelecidas, pelo Banco Central do Brasil, através do Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional - COSIF. 2. Resumo das Principais Práticas Contábeis - a) Apuração de resultado - O regime de apuração do resultado é o de competência. b) Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros Derivativos - A Corretora adotou como estratégia de atuação adquirir títulos e valores mobiliários com o propósito de mantê-los disponíveis para venda, conforme circulares nºs 3.068 e 3.082 do Banco Central do Brasil. Os títulos de renda fixa estão custodiados no Selic. c) Outros investimentos - Estão representados substancialmente por títulos patrimoniais: da Bolsa de Valores de São Paulo (Bovespa) e da Central de Custódia e Liquidação de Títulos (CETIP). Estão demonstrados ao custo, ajustados pelas atualizações patrimoniais, sendo que o produto das atualizações patrimoniais é lançado em conta de reserva de capital. d) Imobilizado de uso/Diferido - O imobilizado de uso está contabilizado ao custo de aquisição e a depreciação foi calculada pelo método linear, com base em taxas que levam em consideração a vida útil e econômica dos bens segundo parâmetros estabelecidas pela legislação tributária, sendo 20% a.a. para "Sistema de Processamento de Dados" e de 10% a.a. para as demais contas. O Diferido é representado por "Gastos Logísticos", sendo amortizado à alíquota de 20% a.a.. e) Captações no mercado aberto - Correspondem a operações a preços fixos sob a forma de venda de títulos com compromisso de recompra, apropriando as despesas com a captação até a data do balanço. f) Provisão para Imposto de renda e contribuição social - O imposto de renda da pessoa jurídica e a contribuição social sobre o lucro líquido são provisionados, quando aplicável, com base no lucro tributável, ajustado nos termos da legislação pertinente. 3 TVM e Instrumentos Financeiros Derivativos

	31.12.2005	31.12.2004
a) Diversificação por tipo		
Carteira própria - Livres	18.550	5.355
Vinculados a operações compromissadas	2.161	1.084
Instrumentos financeiros derivativos	6.844	-
Vinculados a prestação de garantia	129	1.510
Total da carteira	27.684	7.949
b) Valor de mercado dos títulos - Os valores de custo atualizado da carteira de títulos e valores mobiliários, comparados com os respectivos valores de mercado, estão assim demonstrados:	31.12.2005	31.12.2004
	Valor do Custo	Valor do Mercado
Carteira própria - Livres	18.505	18.550
Vinculados a operações compromissadas	2.158	2.161
Instrumentos financeiros derivat.	7.030	6.844
Vinculados a prestação de garantia	128	129
Total da carteira	27.821	27.684
4. Composição de Saldos Relevantes	31.12.2005	31.12.2004
Ativo Circulante		
Outros créditos		
Negociação e intermediação de valores	1.222	5.848
Caixa de registro e liquidação	-	500
Devedores conta liquidação pendente	1.222	4.895
Operações c/ativos financeiros	-	417
Operações de intermediação de swap	-	36
Passivo Circulante		
Outras obrigações		
Negociação e intermediação de valores	13.690	10.484
Caixa de registro e liquidação	1.256	-
Comissões e corretagens a pagar	171	58
Credores conta liquidação pendente	12.254	10.426
Operações c/mercado e ativos financ. a liquidar	9	-
5. Mercado Derivativo - Em 31.12.2005 a Corretora não possui saldo nes-		

sa operação. Em 31.12.2004 a posição era de R\$ 781.546, representada por operações de SWAP. 6 Capital Social - O capital social está representado por 177.523 ações ordinárias (2004 - 187.491) e 177.523 ações preferenciais (2004 - 187.491), totalmente subscritas e integralizadas na data do balanço, por acionistas domiciliados no país. A distribuição de dividendos de 25% do lucro líquido, deduzido do valor da reserva legal de 5%, não será obrigatória no exercício social em que a Administração o julgar incompatível com a situação financeira da Corretora, podendo a Diretoria propor à Assembléia Geral Ordinária que se distribua dividendo inferior ao obrigatório ou nenhum dividendo. A Assembléia Geral poderá também, se não houver oposição de nenhum acionista presente, deliberar a distribuição de dividendos inferior ao obrigatório ou a retenção de todo o lucro. As ações preferenciais não terão direito a voto, mas gozarão de vantagem de prioridade na distribuição de dividendos e no reembolso de ações, no caso de dissolução da Sociedade. 7. Juros de Capital Próprio - No exercício foram distribuídos R\$ 1.559 referente a juros sobre Capital Próprio, conforme faculta o artigo 9º da Lei nº 9.249/95 e reclassificada na Demonstração de Resultados e Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido de conformidade com a circular nº 2.739/97 e com efeitos tributários de R\$ 315,39 de IRPJ e R\$ 113,54 de Contribuição Social. No exercício encerrado em 31.12.2004 não foram distribuídos juros de capital próprio. 8. Contingências - As declarações de renda dos últimos cinco exercícios estão sujeitas à revisão e aprovação pelas autoridades fiscais. Outros impostos e contribuições permanecem sujeitos às revisões e aprovações pelos órgãos competentes por períodos variáveis de tempo. 9. Responsabilidades - A sociedade é responsável pela administração de fundos de investimentos e clubes de investimentos, cujos valores de patrimônio líquido no exercício eram:

	31.12.2005	31.12.2004
Fundos de Investimento em Ações	86.819	1.624
Fundo de Investimento Multimercado	37.462	28.724
Clubes de Investimento	4.816	38
Total	129.097	30.386

São Paulo, 17 de fevereiro de 2006

José Mendes de Farias - Diretor Superintendente

Reinaldo Dantas - Contador CRC-1SP 110330/O-6

Parecer dos Auditores Independentes

São Paulo, 17 de fevereiro de 2006. Ilmos. Senhores - Diretores e Acionistas da Título Corretora de Valores SA - 1. Examinamos os balanços patrimoniais da Título Corretora de Valores SA, levantados em 31 de dezembro de 2005 e 2004, e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos correspondentes ao 2º semestre 2005 e exercícios findos naquelas datas, elaboradas 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 de transações e o sistema contábil e de controles internos da Instituição; (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 Instituição, bem como da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto. 3. Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas representam adequadamente, em todos

os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Título Corretora de Valores SA, em 31 de dezembro de 2005 e 2004, o resultado de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido e as origens e aplicações de seus recursos correspondentes ao 2º semestre 2005 e exercícios findos naquelas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

ITIKAWA AUDITORES INDEPENDENTES SOCIEDADE SIMPLES  
CRC 2SP021239/O-9

Alcindo Takachi Itikawa - Contador CRC 1SP088652/O-9