

TÍTULO - Corretora de Valores SA

CNPJ(MF) 62.169.875/0001-79

TÍTULO		Balancos Patrimoniais Encerrados em 31 de Dezembro (Valores em R\$ mil)		PASSIVO		Demonstração dos Resultados (Valores em R\$ mil)			
ATIVO	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2º Sem. 31.12.08 31.12.07		
Circulante	174.910	156.089	Circulante	157.315	99.240	Receitas de Intermediação Financeira	9.269	17.106	13.285
Disponibilidades	179	218	Depósitos	8.956	12.496	Operações de crédito	1.090	2.126	846
TVM e Instrum. Financ. Derivativos	146.460	123.439	Outros depósitos	8.956	12.496	Resultado de oper. c/ títs. e vals. mobs.	6.745	13.090	11.922
Carteira própria	42.521	108.378	Captações no Mercado Aberto	53.453	5.349	Resultado c/ instrum. financ. derivativos	1.434	1.890	517
Vinculados a compromisso de recompra	53.622	5.363	Carteira própria	53.453	5.349	Despesas da Intermediação Financeira	(2.777)	(3.331)	(427)
Instrumentos financeiros derivativos	40.632	3.500	Outras Obrigações	94.906	81.395	Operações de captação no mercado	(2.777)	(3.331)	(424)
Vinculados a prestação de garantia	9.685	6.198	Sociais e estatutárias	9.094	1.920	Oper. de emprést., cessões e repasses	-	-	(2)
Operações de Crédito	3.822	4.364	Fiscais e previdenciárias	28.787	22.663	Resultado de operações de câmbio	-	-	(1)
Financ. de títulos e vals. Mobiliários	3.822	4.364	Negociação e intermediação de valores	55.513	55.409	Resultado Bruto da Intermed. Financeira	6.492	13.775	12.858
Outros Créditos	24.449	28.068	Diversas	1.512	1.403	Outras Receitas/despesas Operacionais	1.825	4.893	5.063
Rendas a receber	41	139	Exigível a Longo Prazo	75	75	Despesas de pessoal	(1.907)	(3.625)	(2.625)
Negociação e intermediação de valores	2.279	8.997	Outras Obrigações	75	75	Outras despesas administrativas	(3.093)	(5.981)	(4.531)
Diversos	22.129	19.038	Diversas	75	75	Despesas tributárias	(1.064)	(2.279)	(2.059)
(Provisão para outros créditos liq. duvidosa)	-	(106)	Patrimônio Líquido	19.089	64.229	Outras receitas operacionais	27	46	639
Realizável a Longo Prazo	79	79	Capital:	12.798	12.798	Outras despesas operacionais	-	(1)	(170)
Outros Créditos	79	79	De Domiciliados no país	12.798	12.798	Resultado Operacional	8.317	18.668	17.921
Diversos	79	79	Reservas de capital	3.758	3.601	Resultado Não Operacional	(1.760)	58.748	51.967
Permanente	1.490	7.376	Reservas de lucros	2.560	2.560	Res. Antes da Trib. s/o Lucro e Particip.	6.557	77.416	69.888
Investimentos	454	6.668	Ajustes de avaliação patrimonial	(28)	11	Imposto de Renda e Contribuição Social	(2.259)	(26.517)	(22.089)
Títulos patrimoniais	1	292	Lucros acumulados	1	45.259	Provisão para Imposto de renda	(1.255)	(18.902)	(16.115)
Outros investimentos	453	6.376	Total do Passivo e Patrimônio Líquido	176.479	163.544	Provisão para Contribuição Social	(1.004)	(7.615)	(5.974)
Imobilizado De Uso	991	637				Participações Estatutárias no Lucro	(544)	(544)	(564)
Outras imobilizações de uso	1.618	1.077				Lucro Líquido (Prejuízo) do Período	3.754	50.355	47.235
(Depreciações acumuladas)	(627)	(440)				Juros de Capital Próprio	(1.484)	(1.484)	(1.847)
Diferido	45	71				Nº de ações:	307.896	307.896	307.896
Gastos de organização e expansão	134	134				Lucro/(Prejuízo) por ação R\$	12,19	163,55	153,41
(Amortização acumulada)	(89)	(63)							
Total do Ativo	176.479	163.544							

Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido - Período de 01.07.2008 a 31.12.2008 (Valores em R\$ mil)							
Eventos	Capital	Reservas	Reservas	Ajustes de Avaliação	Lucros ou Prejs.	Ações em	Total
	Realizado	de Capital	de Lucros	Patrimonial	Acumulados	Tesouraria	
Saldos no Início do Período em 01.07.2008	12.798	3.717	2.560	21	6.576	-	25.672
Ajustes ao valor de mercado - TVM e Derivativos	-	-	-	(49)	-	-	(49)
Reserva atual. títulos patrimoniais	-	41	-	-	-	-	41
Lucro líquido (prejuízo) do período	-	-	-	-	3.754	3.754	3.754
Destinações:	-	-	-	-	(10.329)	(10.329)	(10.329)
Juros capital próprio	-	-	-	-	(1.484)	(1.484)	(1.484)
Dividendos	-	-	-	-	(8.845)	(8.845)	(8.845)
Saldos no fim do Período em 31.12.2008	12.798	3.758	2.560	(28)	1	-	19.089
Mutações do Período:	-	41	-	(49)	(6.575)	-	(6.583)
Período de 01.01.2008 a 31.12.2008							
Saldos no Início do Período em 01.01.2008	12.798	3.601	2.560	11	45.259	-	64.229
Dividendos intermediários	-	-	-	-	(85.284)	(85.284)	(85.284)
Ajustes ao valor de mercado - TVM e Derivativos	-	-	-	(39)	-	-	(39)
Reserva atual. títulos patrimoniais	-	157	-	-	-	-	157
Lucro líquido (prejuízo) do período	-	-	-	-	50.355	50.355	50.355
Destinações:	-	-	-	-	(10.329)	(10.329)	(10.329)
Juros capital próprio	-	-	-	-	(1.484)	(1.484)	(1.484)
Dividendos	-	-	-	-	(8.845)	(8.845)	(8.845)
Saldos no fim do Período em 31.12.2008	12.798	3.758	2.560	(28)	1	-	19.089
Mutações do Período:	-	157	-	(39)	(45.258)	-	(45.140)
Período de 01.01.2007 a 31.12.2007							
Saldos no Início do Período em 01.01.2007	12.798	3.824	392	865	3.840	(2.371)	19.348
Reversão de reservas	-	(2.371)	-	-	-	2.371	-
Dividendos intermediários	-	-	-	-	(1.801)	-	(1.801)
Ajustes ao valor de mercado - TVM e Derivativos	-	-	-	(854)	-	-	(854)
Reserva atual. títulos patrimoniais	-	2.148	-	-	-	-	2.148
Lucro líquido (prejuízo) do período	-	-	-	-	47.235	47.235	47.235
Destinações:	-	-	2.168	-	(4.015)	(1.847)	(1.847)
Juros capital próprio	-	-	-	-	(1.847)	(1.847)	(1.847)
Reserva legal	-	-	2.168	-	(2.168)	-	-
Saldos no fim do Período em 31.12.2007	12.798	3.601	2.560	11	45.259	-	64.229
Mutações do Período:	-	(223)	2.168	(854)	41.419	2.371	44.881

Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras em 31 de Dezembro de 2008 e 2007 (Valores em R\$ mil)

1. Contexto Operacional: A Título Corretora de Valores SA, tem por objeto social operar em recinto ou em sistema mantido por bolsa de valores; subscrever, isoladamente ou em consórcio com outras sociedades autorizadas, emissões de títulos e valores mobiliários para revenda; intermediar oferta pública e distribuição de títulos e valores mobiliários no mercado; comprar e vender títulos e valores mobiliários por conta própria e de terceiros; encarregar-se da administração de carteiras e da custódia de títulos e valores mobiliários; exercer funções de agente fiduciário; instituir, organizar e administrar fundos e clubes de investimento; praticar operações no mercado de câmbio; praticar operações de conta margem; realizar operações compromissadas; praticar operações de compra e venda de metais preciosos; operar em bolsas de mercadorias e de futuros, por conta própria e de terceiros; prestar serviços de intermediação e de assessoria ou assistência técnica, em operações e atividades nos mercados financeiros e de capitais; e, exercer outras atividades expressamente autorizadas, em conjunto, pelo Banco Central do Brasil e pela CVM. **2. Apresentação das demonstrações financeiras:** As demonstrações financeiras foram elaboradas com observância das disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações e das normas e instruções do Banco Central do Brasil - BACEN. A Corretora está adotando pela primeira vez a Lei nº 11.638/07 e a Medida Provisória nº 449/08 em suas Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2008. Destacamos que a adoção inicial da referida lei, não apresentou impactos relevantes nas Demonstrações Financeiras da Corretora, considerando que as principais alterações introduzidas pela Lei nº 11.638/07 e a Medida Provisória nº 449/08, que afetam as operações, já vinham sendo adotadas em virtude das normas contábeis já existentes emanadas pelo BACEN. Destacamos a seguir as principais modificações introduzidas pelos normativos em referência: (i) As operações realizadas pela Corretora já estão apresentadas pelos valores representativos da época de sua realização, pois as operações ativas e passivas pré-fixadas estão ajustadas a valor presente pela existência das contas de rendas a apropriar e despesas a apropriar que ajustam essas operações aos valores que seriam obtidos na realização como se fossem operações à vista, bem como para as obrigações sujeitas a variações pós-fixadas, que são realizadas pelo valor à vista e tem os respectivos valores atualizados periodicamente pelas taxas das operações. Desta forma, o Ajuste a Valor Presente para as operações ativas e passivas de longo prazo, bem como para as operações de curto prazo não ocasionou ajustes para a Corretora; (ii) O ativo diferido fica restrito às despesas pré-operacionais e aos gastos incrementais de reestruturação; (iii) A demonstração das Origens e Aplicações de Recursos deixou de ser exigida, e em seu lugar está sendo apresentada a Demonstração dos Fluxos de Caixa. As demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2007, apresentadas de forma conjunta com as demonstrações financeiras de 2008, foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil vigentes até 31 de dezembro de 2007 e, como permitido pelo Pronunciamento Técnico CPC 13 - Adoção Inicial da Lei nº 11.638/07 e da Medida Provisória nº 449/08, não estão sendo representadas com os ajustes para fins de comparação entre os exercícios. **3. 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 ações da Bovespa Holding S.A. e por títulos patrimoniais da Câmara de Custódia e Liquidação - CETIP. O título patrimonial da CETIP está demonstrado ao custo, ajustado pelas atualizações patrimoniais, sendo que o produto destas atualizações 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 estabelecidos 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 Logiciais", 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:** A provisão para o imposto de renda foi constituída à alíquota de 15% do lucro tributável, acrescida de adicional de 10% sobre os lucros que excederem R\$ 240 no ano. A provisão para contribuição social é calculada sobre o lucro tributável antes do imposto de renda. Por meio da Medida Provisória nº 413/2008, publicada no Diário Oficial da União em 03 de janeiro de 2008, convertida na Lei 11.727 de 23 de junho de 2008, art. 17, o Governo Federal majorou a alíquota da Contribuição Social sobre o Lucro Líquido das Instituições Financeiras de 9% para 15%, produzindo efeitos sobre os resultados a partir de 1º de maio de 2008. A Instrução Normativa RFB nº 810/08 definiu a base de cálculo da referida majoração, adotando-se o critério de proporcionalidade das receitas brutas auferidas a partir de maio, em relação ao total das receitas acumuladas até a data da apuração. **g) Contingências:** Os passivos contingentes são reconhecidos quando, baseado na opinião de assessores jurídicos, for considerado provável o risco de perda de uma ação judicial ou administrativa, gerando uma provável saída de recursos para a liquidação das obrigações e quando os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança. Os ativos contingentes são reconhecidos quando a administração possui total controle da situação ou quando há garantias reais ou decisões judiciais favoráveis, sobre as quais não cabem mais recursos. **h) Caixa e equivalente de caixa:** Caixa e equivalentes de caixa são representados por disponibilidades em moeda nacional, aplicações em mercado aberto, aplicações em renda fixa e operações compromissadas, cujo vencimento das operações na data de efetiva aplicação seja igual ou inferior a 90 dias e apresentem risco insignificante de mudança de valor justo, que são utilizados pela Corretora para gerenciamento de seus compromissos de curto prazo. **4. Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos: a) Diversificação por tipo:**

	31.12.08	31.12.07
Carteira própria	42.521	108.378
Vinculados a compromisso de recompra	53.622	5.363
Instrumentos financeiros derivativos	40.632	3.500
Vinculados a prestação de garantia	9.685	6.198
Total da carteira	146.460	123.439

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:

	Valor do Custo	Valor do Mercado	Valor do Custo	Valor do Mercado
Carteira própria	42.534	42.521	108.364	108.378
Vicul. a comprom. de recompra	53.634	53.622	5.361	5.363
Instrum. financeiros derivativos	40.632	40.632	3.519	3.500
Vicul. a prestação de garantia	9.688	9.685	6.199	6.198
Total da Carteira	146.488	146.460	123.443	123.439

5. Investimentos:

	31.12.08	31.12.07
Títulos Patrimoniais	1	292
Bolsa de Valores de São Paulo	1	1
Cetip	-	291
Outros Investimentos	453	6.376
Incentivos Fiscais	5	5
Ações da CETIP S.A.	448	-
Ações da Bovespa Holding S.A.	-	6.371

Em 10 de agosto de 2007, a Corretora recebeu, conforme comunicado da Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia - CBLC, a título de bonificação, duas ações novas da CBLC para cada cinco ações possuídas. Essas ações bonificadas foram registradas pela Corretora pelo valor de custo de R\$ 7,18 por ação, acarretando um ganho no montante de R\$ 1.435, registrado na rubrica "Resultado de operações com títulos e valores mobiliários". Em AGE's de 28 de agosto de 2007, as associadas da Bovespa e os acionistas da CBLC deliberaram por nova estrutura societária com a criação da Bovespa Holding SA. A Corretora, sendo uma das associadas da Bovespa e acionistas da CBLC, recebeu, em virtude deste processo de desmutualização, 5.534.816 ações da nova empresa controladora Bovespa Holding SA. Em outubro de 2007, a Corretora efetuou a venda de 2.500.000 ações da Bovespa Holding pelo valor de R\$ 57.500 com ganho de R\$ 52.252, registrado na rubrica "Resultado não operacional". No primeiro semestre de 2008, foi efetuada a venda do saldo de 3.034.816 ações da Bovespa Holding, pelo valor de R\$ 66.879 com ganho de R\$ 60.508, registrado na rubrica "Resultado não operacional". Os títulos

Demonstração dos Resultados (Valores em R\$ mil)

	2º Sem. 31.12.08	31.12.07
Receitas de Intermediação Financeira	9.269	17.106
Operações de crédito	1.090	2.126
Resultado de oper. c/ títs. e vals. mobs.	6.745	13.090
Resultado c/ instrum. financ. derivativos	1.434	1.890
Despesas da Intermediação Financeira	(2.777)	(3.331)
Operações de captação no mercado	(2.777)	(3.331)
Oper. de emprést., cessões e repasses	-	-
Resultado de operações de câmbio	-	-
Resultado Bruto da Intermed. Financeira	6.492	13.775
Outras Receitas/despesas Operacionais	1.825	4.893
Receitas de prestação de serviços	7.862	16.733
Despesas de pessoal	(1.907)	(3.625)
Outras despesas administrativas	(3.093)	(5.981)
Despesas tributárias	(1.064)	(2.279)
Outras receitas operacionais	27	46
Outras despesas operacionais	-	(1)
Resultado Operacional	8.317	18.668
Resultado Não Operacional	(1.760)	58.748
Res. Antes da Trib. s/o Lucro e Particip.	6.557	77.416
Imposto de Renda e Contribuição Social	(2.259)	(26.517)
Provisão para Imposto de renda	(1.255)	(18.902)
Provisão para Contribuição Social	(1.004)	(7.615)
Participações Estatutárias no Lucro	(544)	(544)
Lucro Líquido (Prejuízo) do Período	3.754	50.355
Juros de Capital Próprio	(1.484)	(1.484)
Nº de ações:	307.896	307.896
Lucro/(Prejuízo) por ação R\$	12,19	163,55

Demonstração dos Fluxos de Caixa pelo Mét. Indireto (Valores em R\$ mil)

	2º Sem. 2008
Fluxos de caixa das atividades operacionais	3.754
Lucro líquido (prejuízo) do semestre/exercício	3.754
Depreciações e amortizações	121
Variação de Ativos e Obrigações	3.875
(Aumento) redução em operações de crédito	15.569
(Aumento) redução de outros créditos	6.150
Aumento (redução) em depósitos	26.963
Aumento (Redução) em outras obrigações	(3.154)
Caixa liq. proveniente das atividades operac.	19.444
Fluxos de caixa das atividades de investimento	64.700
Alienações de: Investimentos	-
Inversões em: Imobilizado de uso	(99)
Caixa liq. usado nas atividades de investimento	(99)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento	1.484
Pagamento de juros de capital próprio	(1.484)
Dividendos/Lucros pagos/propostos	(8.845)
Caixa liq. usado nas atividades de financiamento	(10.329)
Aumento líquido de caixa e equivalentes de caixa	(25.083)
Caixa e equivalentes de caixa no início do período	84.198
Caixa e equivalentes de caixa no fim do período	93.214

patrimoniais da Bovespa foram atualizados até 28 de agosto de 2007, data da assembléa, sendo que essas atualizações foram registradas na rubrica "Reservas de Capital". As atualizações dos títulos patrimoniais, convertidos em ações no

CONTINUAÇÃO

TÍTULO - Corretora de Valores SA - CNPJ(MF) 62.169.875/0001-79

Parecer dos Auditores Independentes

São Paulo, 15 de janeiro de 2009.

Ilmos. Senhores - Diretores e Acionistas da

Título Corretora de Valores SA

1. Examinamos o balanço patrimonial da **Título Corretora de Valores SA**, levantado em 31 de dezembro de 2008, e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa correspondentes ao exercício e ao semestre findos naquela data, 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 compreenderam: (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 2008, o resultado de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido e os seus fluxos de caixa correspondentes ao exercício e ao semestre findos naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. 4. Conforme mencionado na nota explicativa nº “5” não foi constituída provisão para imposto de renda e contribuição social sobre o lucro, relativa as atualizações dos títulos patrimoniais convertidos em ações no processo de desmutualização da Bovespa, por entender a administração e seus assessores jurídicos, que aquelas atualizações não estão sujeitas a tributação. A efetiva dispensa da necessidade da constituição da referida provisão esta sujeita a revisão e aprovação por parte da autoridade fiscal, pelos próximos cinco anos. 5. Anteriormente, auditamos as demonstrações contábeis referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2007, compreendendo o balanço patrimonial, as demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações

de recursos desse exercício, sobre as quais emitimos parecer sem ressalva e com a mesma ênfase mencionada no parágrafo anterior, datado de 23 de janeiro de 2008. Conforme mencionado na nota explicativa nº “2”, as práticas contábeis adotadas no Brasil foram alteradas a partir de 1º de janeiro de 2008. As demonstrações contábeis referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2007, apresentadas de forma conjunta com as demonstrações contábeis de 2008, foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil vigentes até 31 de dezembro de 2007 e, como permitido pelo Pronunciamento Técnico CPC 13 - Adoção Inicial da Lei nº 11.638/07 e da Medida Provisória nº 449/08, não estão sendo reapresentadas com os ajustes para fins de comparação entre os exercícios.

Veneziani Auditores Independentes

CRC 2SP13744/O-1

Sidney Rey Veneziani

Contador CRC 1SP061028/O-1

Valdecir de Oliveira

Contador CRC 1SP174801/O-1



VENEZIANI