



## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

uma rentabilidade anual de 14,64% sobre o patrimônio líquido, contra 15,03% do mesmo período do exercício anterior. Ao longo do primeiro semestre de 2007, a Concórdia manteve sua participação na Bovespa - Bolsa de Valores de São Paulo e na BM&F - Bolsa de Mercadorias e Futuros. Encerramos o primeiro semestre de 2007 tendo sob nossa responsabilidade um total de recursos de terceiros de R\$ 3.737.614 mil, contra R\$ 3.177.035 mil do mesmo período anterior. Esses recursos estão representados preponderantemente por fundos de investimentos que estão sob nossa administração. A Concórdia Corretora de

Valores sediada na capital de São Paulo possui filiais em Curitiba, Porto Alegre, Rio de Janeiro (Centro e Barra da Tijuca). Toda essa estrutura conta com quadro de funcionários composto por 141 pessoas, o que assegurou à Corretora uma presença operacional importante nas principais praças financeiras do país.

São Paulo, 24 de julho de 2007

### A Diretoria

## DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS SEMESTRES FIMOS EM 30 DE JUNHO DE 2007 E 2006

| DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS SEMESTRES FIMOS EM 30 DE JUNHO DE 2007 E 2006 (Em milhares de Reais) |                |                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                                                  | 2007           | 2006           |
| <b>Receitas da intermediação financeira</b>                                                      | <b>6.973</b>   | <b>7.436</b>   |
| Resultado de operações com títulos e valores mobiliários                                         | 4.777          | 6.958          |
| Resultado com instrumentos financeiros derivativos                                               | 2.196          | 478            |
| <b>Despesas da intermediação financeira</b>                                                      | <b>(1.253)</b> | <b>(2.653)</b> |
| Operações de captação no mercado                                                                 | (1.241)        | (2.647)        |
| Operações de empréstimos e repasses                                                              | (1)            | (6)            |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa                                                    | (11)           | -              |
| <b>Resultado bruto da intermediação financeira</b>                                               | <b>5.720</b>   | <b>4.783</b>   |
| <b>Outras receitas/(despesas) operacionais</b>                                                   | <b>2.394</b>   | <b>2.171</b>   |
| Receitas de prestação de serviços                                                                | 19.064         | 14.940         |
| Despesas com pessoal                                                                             | (5.751)        | (5.542)        |
| Despesas administrativas                                                                         | (2.791)        | (6.850)        |
| Despesas tributárias                                                                             | (2.151)        | (2.006)        |
| Outras receitas operacionais                                                                     | 1.256          | 1.915          |
| Outras despesas operacionais                                                                     | (233)          | (286)          |
| <b>Resultado operacional</b>                                                                     | <b>8.114</b>   | <b>6.954</b>   |
| <b>Resultado não operacional</b>                                                                 | <b>17</b>      | <b>359</b>     |
| <b>Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações</b>                               | <b>8.131</b>   | <b>7.313</b>   |
| <b>Imposto de renda e contribuição social</b>                                                    | <b>(2.384)</b> | <b>(2.426)</b> |
| Provisão para imposto de renda                                                                   | (1.734)        | (1.725)        |
| Provisão para contribuição social                                                                | (634)          | (631)          |
| Ativo fiscal diferido                                                                            | (16)           | (70)           |
| <b>Participações no lucro</b>                                                                    | <b>(1.213)</b> | <b>(853)</b>   |
| <b>Lucro líquido do semestre</b>                                                                 | <b>4.534</b>   | <b>4.034</b>   |
| <b>Lucro líquido por lote de mil ações em R\$</b>                                                | <b>4,53</b>    | <b>4,03</b>    |

## DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS SEMESTRES FIMOS EM 30 DE JUNHO DE 2007 E 2006

| DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS SEMESTRES FIMOS EM 30 DE JUNHO DE 2007 E 2006 (Em milhares de Reais) |               |               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                                                                                         | 2007          | 2006          |
| <b>Origens dos recursos</b>                                                                                             | <b>56.898</b> | <b>41.099</b> |
| <b>Lucro líquido ajustado do semestre</b>                                                                               | <b>4.734</b>  | <b>4.259</b>  |
| Lucro líquido do semestre                                                                                               | 4.534         | 4.034         |
| Depreciações e amortizações                                                                                             | 217           | 225           |
| Resultado na alienação de bens                                                                                          | (17)          | -             |
| <b>Recursos de terceiros originários de:</b>                                                                            | <b>52.164</b> | <b>36.840</b> |
| <b>Aumento dos subgrupos do passivo circulante e exigível a longo prazo</b>                                             | <b>1.685</b>  | <b>17.538</b> |
| Instrumentos financeiros derivativos                                                                                    | -             | 1             |
| Outras obrigações                                                                                                       | 1.685         | 17.537        |
| <b>Diminuição dos subgrupos do ativo circulante e realizável a longo prazo</b>                                          | <b>50.456</b> | <b>18.911</b> |
| Aplicações interfinanceiras de liquidez                                                                                 | -             | 18.911        |
| Outros créditos                                                                                                         | 13.025        | -             |
| TVM e instrumentos financeiros derivativos                                                                              | 37.431        | -             |
| <b>Alienação de bens e investimentos</b>                                                                                | <b>23</b>     | <b>391</b>    |
| Investimento                                                                                                            | -             | 375           |
| Imobilizado de uso                                                                                                      | 23            | 16            |
| <b>Aplicações dos recursos</b>                                                                                          | <b>55.378</b> | <b>40.780</b> |
| <b>Inversões em:</b>                                                                                                    | <b>42</b>     | <b>360</b>    |
| Imobilizado de uso                                                                                                      | 40            | 285           |
| Diferido                                                                                                                | 2             | 75            |

| DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS SEMESTRES FIMOS EM 30 DE JUNHO DE 2007 E 2006 (Em milhares de Reais) |               |               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                                                                                         | 2007          | 2006          |
| <b>Origens dos recursos</b>                                                                                             | <b>56.898</b> | <b>41.099</b> |
| <b>Lucro líquido ajustado do semestre</b>                                                                               | <b>4.734</b>  | <b>4.259</b>  |
| Lucro líquido do semestre                                                                                               | 4.534         | 4.034         |
| Depreciações e amortizações                                                                                             | 217           | 225           |
| Resultado na alienação de bens                                                                                          | (17)          | -             |
| <b>Recursos de terceiros originários de:</b>                                                                            | <b>52.164</b> | <b>36.840</b> |
| <b>Aumento dos subgrupos do passivo circulante e exigível a longo prazo</b>                                             | <b>1.685</b>  | <b>17.538</b> |
| Instrumentos financeiros derivativos                                                                                    | -             | 1             |
| Outras obrigações                                                                                                       | 1.685         | 17.537        |
| <b>Diminuição dos subgrupos do ativo circulante e realizável a longo prazo</b>                                          | <b>50.456</b> | <b>18.911</b> |
| Aplicações interfinanceiras de liquidez                                                                                 | -             | 18.911        |
| Outros créditos                                                                                                         | 13.025        | -             |
| TVM e instrumentos financeiros derivativos                                                                              | 37.431        | -             |
| <b>Alienação de bens e investimentos</b>                                                                                | <b>23</b>     | <b>391</b>    |
| Investimento                                                                                                            | -             | 375           |
| Imobilizado de uso                                                                                                      | 23            | 16            |
| <b>Aplicações dos recursos</b>                                                                                          | <b>55.378</b> | <b>40.780</b> |
| <b>Inversões em:</b>                                                                                                    | <b>42</b>     | <b>360</b>    |
| Imobilizado de uso                                                                                                      | 40            | 285           |
| Diferido                                                                                                                | 2             | 75            |

| DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS SEMESTRES FIMOS EM 30 DE JUNHO DE 2007 E 2006 (Em milhares de Reais) |               |               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                                                                                         | 2007          | 2006          |
| <b>Aumento dos subgrupos do ativo circulante e realizável a longo prazo</b>                                             | <b>26</b>     | <b>39.394</b> |
| TVM e instrumentos financeiros derivativos                                                                              | -             | 27.576        |
| Outros créditos                                                                                                         | -             | 11.807        |
| Outros valores e bens                                                                                                   | 26            | 11            |
| <b>Diminuição dos subgrupos do passivo circulante e exigível a longo prazo</b>                                          | <b>55.310</b> | <b>1.026</b>  |
| Captações no mercado aberto                                                                                             | 55.275        | 992           |
| Obrigações por empréstimos                                                                                              | 35            | 34            |
| <b>Aumento das disponibilidades</b>                                                                                     | <b>1.520</b>  | <b>319</b>    |
| <b>Disponibilidades</b>                                                                                                 | <b>6.113</b>  | <b>6.06</b>   |
| No início do semestre                                                                                                   | 2.133         | 925           |
| <b>Aumento das disponibilidades</b>                                                                                     | <b>1.520</b>  | <b>319</b>    |

| DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS SEMESTRES FIMOS EM 30 DE JUNHO DE 2007 E 2006 (Em milhares de Reais) |              |              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                                                                                                         | 2007         | 2006         |
| <b>a. Demonstração do cálculo dos encargos com imposto de renda e contribuição social:</b>                              | <b>2007</b>  | <b>2006</b>  |
| Resultado antes da tributação sobre o lucro e deduzidos as participações                                                | 6.918        | 6.460        |
| Adições/(exclusões)                                                                                                     | -            | -            |
| Provisão para contingências                                                                                             | 168          | -            |
| Participações nos lucros                                                                                                | (39)         | 537          |
| Outros                                                                                                                  | (6)          | 9            |
| Base de cálculo dos tributos                                                                                            | 7.041        | 7.006        |
| Imposto de renda                                                                                                        | 1.748        | 1.739        |
| Contribuição social                                                                                                     | 634          | 631          |
| Incentivos fiscais - PAT                                                                                                | (14)         | (14)         |
| Imposto devido no semestre                                                                                              | 2.368        | 2.356        |
| Realização de crédito tributário sobre adições temporárias                                                              | 16           | 70           |
| <b>Total</b>                                                                                                            | <b>2.384</b> | <b>2.426</b> |

| DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS SEMESTRES FIMOS EM 30 DE JUNHO DE 2007 E 2006 (Em milhares de Reais) |            |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                                                                                         | 2007       | 2006       |
| <b>b. Movimentação do crédito tributário:</b>                                                                           |            |            |
| Saldo em 31/12/2006                                                                                                     | 36         | 57         |
| Consti-tuição                                                                                                           | 165        | 89         |
| Realiza-ção                                                                                                             | (165)      | 89         |
| Saldo em 30/06/2007                                                                                                     | 58         | 4          |
| Outros                                                                                                                  | 4          | (1)        |
| <b>Total</b>                                                                                                            | <b>259</b> | <b>150</b> |

| DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS SEMESTRES FIMOS EM 30 DE JUNHO DE 2007 E 2006 (Em milhares de Reais)                                                                                                             |               |               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                                                                                                                                                                                                                     | 2007          | 2006          |
| <b>Os créditos tributários, estão caracterizados por diferenças temporárias apropriadas no exercício e ainda não dedutíveis para fins de Imposto de Renda e Contribuição Social, com probabilidade de realização em até 5 anos.</b> |               |               |
| <b>12. Outras informações: a. Receitas de prestação de serviços:</b>                                                                                                                                                                |               |               |
|                                                                                                                                                                                                                                     | 2007          | 2006          |
| Rendas de corretagem                                                                                                                                                                                                                | 12.134        | 9.521         |
| Rendas de administração de fundos (*)                                                                                                                                                                                               | 5.731         | 4.994         |
| Rendas de comissão de intermediação                                                                                                                                                                                                 | 1.114         | 230           |
| Outras rendas                                                                                                                                                                                                                       | 85            | 195           |
| <b>Total</b>                                                                                                                                                                                                                        | <b>19.064</b> | <b>14.940</b> |

| DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS SEMESTRES FIMOS EM 30 DE JUNHO DE 2007 E 2006 (Em milhares de Reais)                                                                                            |              |              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                                                                                                                                                                                                    | 2007         | 2006         |
| <b>(*) Considera a administração de fundos, os fundos de investimentos, fundos de investimentos em cotas de fundos de investimentos, fundos de investimento em direitos creditórios e clubes de investimentos.</b> |              |              |
| <b>b. Despesas administrativas:</b>                                                                                                                                                                                |              |              |
|                                                                                                                                                                                                                    | 2007         | 2006         |
| Despesa com serviços técnicos especializados                                                                                                                                                                       | 5.986        | 3.655        |
| Despesa com comunicações                                                                                                                                                                                           | 1.135        | 1.048        |
| Despesa com serviços do sistema financeiro                                                                                                                                                                         | 796          | 619          |
| Despesa com processamento de dados                                                                                                                                                                                 | 598          | 402          |
| Despesa com depreciação e amortização                                                                                                                                                                              | 217          | 224          |
| Despesa com aluguel                                                                                                                                                                                                | 213          | 197          |
| Outras despesas                                                                                                                                                                                                    | 846          | 705          |
| <b>Total</b>                                                                                                                                                                                                       | <b>9.791</b> | <b>6.850</b> |

| DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS SEMESTRES FIMOS EM 30 DE JUNHO DE 2007 E 2006 (Em milhares de Reais) |              |              |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                                                                                                         | 2007         | 2006         |
| <b>c. Outras receitas operacionais:</b>                                                                                 |              |              |
| Recuperação programa de aprimoramento tecnológico - Bovespa/BM&F                                                        | 765          | 438          |
| Juros ativos                                                                                                            | 194          | 138          |
| Reversão de provisão de risco - ISS                                                                                     | -            | 1.064        |
| Outras rendas operacionais                                                                                              | 296          | 275          |
| <b>Total</b>                                                                                                            | <b>1.256</b> | <b>1.915</b> |

| DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS SEMESTRES FIMOS EM 30 DE JUNHO DE 2007 E 2006 (Em milhares de Reais)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |      |      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 2007 | 2006 |
| <b>d. Compromissos assumidos:</b> Os títulos e valores mobiliários por conta de terceiros, registrados em contas de compensação e custodiadas na CBLIC (Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia), representam R\$ 32.973.964 em 30 de junho de 2007 (R\$ 7.655.819 em 2006); e Os Fundos de Investimentos, Fundos de Investimentos em Cotas de Fundos de Investimentos, Fundo de Investimento em Direitos Creditórios e Clubes de Investimentos, administrados pela Corretora, representam R\$ 3.737.614 em 30 de junho de 2007 (R\$ 3.177.035 em 2006). |      |      |

| DIRETORIA                                                                                         |  |                             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-----------------------------|
| Marcelo Cangucu de Almeida - Diretor                                                              |  |                             |
| Ricardo Gattai - Diretor                                                                          |  | Antônio Joel Rosa - Diretor |
| Contador                                                                                          |  |                             |
| Adilson de Borba Rhein - Técnico em Contabilidade - CRC nº 1SP132211/O-1<br>CPF nº 061.541.238-68 |  |                             |

**Srs. Acionistas,**  
Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, vimos submeter a V.Sas., o Balanço Patrimonial, as Demonstrações do Resultado, das Origens e Aplicações de Recursos e das Mutações do Patrimônio Líquido, bem como das Notas Explicativas, referentes aos semestres findos em 30 de junho de 2007 e 2006, acompanhados do Parecer dos Auditores Independentes. A Concórdia Corretora de Valores apresentou, no encerramento do primeiro semestre de 2007, resultado líquido acumulado no período de R\$ 4.534 mil, representando

| BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 30 DE JUNHO 2007 E 2006 (Em milhares de Reais) |                |                |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                                         | 2007           | 2006           |
| <b>ATIVO</b>                                                            |                |                |
| <b>Circulante</b>                                                       | <b>177.752</b> | <b>105.805</b> |
| Disponibilidades                                                        | 2.133          | 925            |
| <b>TVM e instrumentos financeiros derivativos</b>                       | <b>140.390</b> | <b>69.407</b>  |
| Carteira própria                                                        | 42.565         | 38.946         |
| Vinculados a compromissos de recompra                                   | 76.961         | 20.754         |
| Instrumentos financeiros derivativos                                    | 367            | 273            |
| Vinculados à prestação de garantias                                     | 20.497         | 9.432          |
| <b>Outros créditos</b>                                                  | <b>35.146</b>  | <b>35.405</b>  |
| Rendas a receber                                                        | 1.428          | 1.312          |
| Negociação e intermediação de valores                                   | 32.386         | 32.779         |
| Diversos                                                                | 1.388          | 1.314          |
| (-) Provisão para outros créditos de liquidação duvidosa                | (56)           | -              |
| <b>Outros valores e bens</b>                                            | <b>83</b>      | <b>68</b>      |
| Despesas antecipadas                                                    | 83             | 68             |
| <b>Realizável a longo prazo</b>                                         | <b>679</b>     | <b>3.190</b>   |
| Outros créditos                                                         | 679            | 3.190          |
| Diversos                                                                | 30.079         | 25.519         |
| <b>Investimentos</b>                                                    | <b>28.449</b>  | <b>23.531</b>  |
| Outros investimentos                                                    | 28.449         | 23.531         |
| <b>Imobilizado de uso</b>                                               | <b>1.304</b>   | <b>1.526</b>   |
| Imóveis de uso                                                          | 523            | 523            |
| Outras imobilizações de uso                                             | 2.417          | 2.495          |
| (-) Depreciações acumuladas                                             | (1.636)        | (1.492)        |
| <b>Diferido</b>                                                         | <b>326</b>     | <b>462</b>     |
| Gastos de organização e expansão                                        | 1.081          | 1.053          |
| (-) Amortizações acumuladas                                             | (755)          | (591)          |
| <b>Total do ativo</b>                                                   | <b>208.510</b> | <b>134.514</b> |

## DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - SEMESTRES FIMOS EM 30 DE JUNHO DE 2007 E 2006

| DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - SEMESTRES FIMOS EM 30 DE JUNHO DE 2007 E 2006 (Em milhares de Reais) |                   |                                        |                                                       |                   |                   |               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------|
|                                                                                                                         | Capital realizado | Incentivos fiscais do imposto de renda | Reservas de capital Atualização de título patrimonial | Reserva de lucros | Lucros acumulados | Total         |
| <b>Saldos em 31 de dezembro de 2005</b>                                                                                 | <b>10.000</b>     | <b>235</b>                             | <b>11.316</b>                                         | <b>3.132</b>      | <b>28.996</b>     | <b>53.679</b> |
| Aumento de capital (Age de 28/04/2006)                                                                                  | 3.000             | -                                      | -                                                     | (3.000)           | -                 | -             |
| Atualização de títulos patrimoniais                                                                                     | -                 | -                                      | -                                                     | 2.386             | -                 | 2.386         |
| Lucro líquido do semestre                                                                                               | -                 | -                                      | -                                                     | -                 | 4.034             | 4.034         |
| Destinação do resultado:                                                                                                |                   |                                        |                                                       |                   |                   |               |
| Reserva legal                                                                                                           | -                 | -                                      | -                                                     | 202               | (202)             | -             |
| <b>Saldos em 30 de junho de 2006</b>                                                                                    | <b>13.000</b>     | <b>235</b>                             | <b>13.702</b>                                         | <b>334</b>        | <b>32.828</b>     | <b>60.099</b> |
| <b>Mutações do semestre</b>                                                                                             | <b>3.000</b>      | <b>-</b>                               | <b>2.386</b>                                          | <b>(2.798)</b>    | <b>3.832</b>      | <b>6.420</b>  |
| <b>Saldos em 31 de dezembro de 2006</b>                                                                                 | <b>13.000</b>     | <b>235</b>                             | <b>15.546</b>                                         | <b>546</b>        | <b>32.617</b>     | <b>61.944</b> |
| Atualização de títulos patrimoniais                                                                                     | -                 | -                                      | 3.074                                                 | -                 | -                 | 3.074         |
| Lucro líquido do semestre                                                                                               | -                 | -                                      | -                                                     | -                 | 4.534             | 4.534         |
| Destinação do resultado:                                                                                                |                   |                                        |                                                       |                   |                   |               |
| Reserva legal                                                                                                           | -                 | -                                      | -                                                     | 227               | (227)             | -             |
| <b>Saldos em 30 de junho de 2007</b>                                                                                    | <b>13.000</b>     | <b>235</b>                             | <b>18.620</b>                                         | <b>773</b>        | <b>36.924</b>     | <b>69.552</b> |
| <b>Mutações do semestre</b>                                                                                             | <b>-</b>          | <b>-</b>                               | <b>3.074</b>                                          | <b>227</b>        | <b>4.307</b>      | <b>7.608</b>  |

## NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - SEMESTRES FIMOS EM 30 DE JUNHO DE 2007 E 2006

**1. Contexto operacional:** A sociedade tem por objeto social operar em bolsa de valores, de mercadorias e de futuros, negociar e distribuir títulos e valores mobiliários, por conta própria ou de terceiros, e demais atividades permitidas e regulamentadas pelo Banco Central do Brasil - BACEN. **2. Apresentação das demonstrações financeiras:** As demonstrações financeiras foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com a Lei das Sociedades por Ações, Lei nº 6.404/76, e com os critérios estabelecidos no Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional - Cosif do Banco Central do Brasil - BACEN. Na elaboração dessas demonstrações financeiras foram utilizadas premissas e estimativas de preços para a contabilização e determinação dos valores ativos e passivos. Dessa forma, quando da efetiva liquidação financeira desses ativos e passivos, os resultados auferidos, poderão vir a ser diferentes dos estimados.

**3. Principais práticas contábeis:** **a. Apuração do resultado:** As receitas e despesas foram apropriadas pelo regime de competência. **b. Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos:** De acordo com o estabelecido na Circular Bacen nº 3.068/2001, os títulos e valores mobiliários foram classificados de acordo com a intenção como "títulos para negociação", considerando que foram adquiridos com o objetivo de serem negociados freqüentemente e de forma ativa, sendo contabilizados pelo valor de mercado, sendo as perdas e os ganhos sobre esses títulos reconhecidos no resultado do período. De acordo com o estabelecido na Circular Bacen nº 3.082/2002, os instrumentos financeiros derivativos são contabilizados pelo valor de mercado, com as valorizações e desvalorizações reconhecidas diretamente no resultado do período. **c. Permanente:** Demonstrado ao custo corrigido monetariamente até 31 de dezembro de 1995, combinado com os seguintes aspectos: • A depreciação do imobilizado é calculada pelo método linear, com base em taxas que contemplam a vida útil-econômica dos bens: instalações, móveis e equipamentos, 10% a.a.; veículos e equipamentos de processamento de dados, 20% a.a.; e demais itens, 10% a.a.; e • Os títulos patrimoniais das bolsas de valores e mercadorias são demonstrados ao valor nominal, atualizado conforme informativo enviado pelas respectivas bolsas. A atualização desses títulos é registrada em contrapartida da conta de reservas de capital. **d. Negociação e intermediação de valores:** Demonstrada pelo saldo das operações de compra ou venda de títulos e valores a receber, realizadas na Bolsa de Mercadorias e Futuros - BM&F e Bolsa de Valores de São Paulo - BOVESPA, por conta de clientes, pendentes de liquidação dentro dos prazos regulamentares ou de vencimento dos contratos e intermediação de swap. **e. Outros ativos e passivos:** Os ativos foram demonstrados pelos valores de realização, incluindo, quando aplicável, os rendimentos e as variações monetárias (em base pro rata dia) e provisão para perda, quando julgada necessária. Os passivos demonstrados incluem os valores conhecidos e calculáveis, acrescidos dos encargos e das variações monetárias (em base pro rata dia). **f.**