

RELATÓRIO DA DIRETORIA

Senhores Acionistas e Autoridades, temos a satisfação de submeter a apreciação de V.Sas. os relatórios e quadros constantes das Demonstrações Financeiras da Deutsche Bank Corretora de Valores S.A., de acordo com a Legislação Societária, relativos aos semestres findos em 30 de junho de 2008 e 2007. Fazemos isto com o objetivo não apenas de cumprir as determinações legais e estatutárias, mas também de prestar maiores informações sobre o desenvolvimento de nossos negócios.
São Paulo, 14 de agosto de 2008.

A DIRETORIA

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 30 DE JUNHO DE 2008 E 2007
(Em milhares de reais)

Ativo	Notas	2008		2007	
		2008	2007	2008	2007
Circulante		569.959	167.250	275.521	116.389
Disponibilidades		2.291	826	275.521	116.389
Aplicações interfinanceiras de liquidez		218.600	43.006	58.013	7.135
Aplicações no mercado aberto	4	218.600	43.006	213.462	102.204
Títulos e valores mobiliários		114.157	-	4.046	7.050
Carteira própria	5	103.468	-	-	-
Vinculados a prestação de garantias	5	10.689	-	-	-
Outros créditos		234.872	123.418	37.580	3.353
Negociação e intermediação de valores	6	232.742	122.225	37.580	3.353
Diversos	7	2.130	1.193	37.580	3.353
Outros valores e bens		39	-	-	-
Despesas antecipadas		39	-	-	-
Realizável a longo prazo		3.963	3.631	-	-
Outros créditos		3.963	3.631	-	-
Diversos	7	3.963	3.631	-	-
Permanente		93	21.767	-	-
Investimentos		1	21.641	-	-
Títulos patrimoniais		1	21.641	-	-
Imobilizado de uso		91	124	-	-
Outras imobilizações de uso		210	237	-	-
Depreciação acumulada		(119)	(113)	-	-
Diferido		1	2	-	-
Gastos de organização e expansão		2	7	-	-
Amortização acumulada		(1)	(5)	-	-
Total do Ativo		<u>574.015</u>	<u>192.648</u>	<u>574.015</u>	<u>192.648</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2008 E 2007
(Em milhares de Reais, exceto o lucro líquido por ação)

	Notas	2008		2007	
		2008	2007	2008	2007
Receitas de intermediação financeira		81.550	2.634	81.550	2.634
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários		81.550	2.634	81.550	2.634
Resultado bruto da intermediação financeira		81.550	2.634	81.550	2.634
Outras receitas/despesas operacionais		31.646	15.904	31.646	15.904
Receitas de prestação de serviços		32.860	20.991	32.860	20.991
Despesas de pessoal		(2.398)	(2.027)	(2.398)	(2.027)
Outras despesas administrativas		(4.458)	(3.974)	(4.458)	(3.974)
Despesas tributárias		(8.234)	(2.309)	(8.234)	(2.309)
Outras receitas operacionais		14.688	3.346	14.688	3.346
Outras despesas operacionais		(812)	(123)	(812)	(123)
Resultado operacional		113.196	18.538	113.196	18.538
Resultado não operacional		(8)	(13)	(8)	(13)
Resultado antes da tributação sobre o lucro		113.188	18.525	113.188	18.525
Imposto de renda e contribuição social		(47.218)	(6.418)	(47.218)	(6.418)
Participações no lucro - empregados		(2.571)	(3.547)	(2.571)	(3.547)
Lucro líquido do semestre		<u>63.399</u>	<u>8.560</u>	<u>63.399</u>	<u>8.560</u>
Quantidade de ações		<u>10.446</u>	<u>10.446</u>	<u>10.446</u>	<u>10.446</u>
Lucro líquido por ação - R\$		<u>6.069</u>	<u>819,45</u>	<u>6.069</u>	<u>819,45</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO DE 2008 E 2007
(Em milhares de reais)

	2008		2007	
	2008	2007	2008	2007
Origens de recursos	149.224	51.271	149.224	51.271
Lucro líquido ajustado	63.421	8.579	63.421	8.579
Lucro líquido do semestre	63.399	8.560	63.399	8.560
Depreciação e amortização	22	19	22	19
Recursos de terceiros originados de:				
Aumento dos subgrupos do passivo	36.264	33.268	36.264	33.268
Outras obrigações	36.264	33.268	36.264	33.268
Redução dos subgrupos do ativo	49.539	9.424	49.539	9.424
Aplicações interfinanceiras de liquidez	-	9.424	-	9.424
Títulos e valores mobiliários	49.539	-	49.539	-
Aplicações de recursos	<u>147.933</u>	<u>50.541</u>	<u>147.933</u>	<u>50.541</u>
Inversões em	-	28	-	28
Investimentos	-	27	-	27
Aplicações no diferido	-	1	-	1
Aumento dos subgrupos do ativo	147.933	50.513	147.933	50.513
Aplicações interfinanceiras de liquidez	49.703	-	49.703	-
Outros créditos	98.191	50.513	98.191	50.513
Outros valores e bens	39	-	39	-
Aumento nas disponibilidades	<u>1.291</u>	<u>730</u>	<u>1.291</u>	<u>730</u>
Disponibilidades				
Início do semestre	1.000	96	1.000	96
Fim do semestre	2.291	826	2.291	826
Aumento nas disponibilidades	<u>1.291</u>	<u>730</u>	<u>1.291</u>	<u>730</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

	2008		2007	
	2008	2007	2008	2007
9. OUTRAS OBRIGAÇÕES - DIVERSAS				
Provisão de despesas de pessoal	3.136	3.916	3.136	3.916
Valores a pagar às sociedades ligadas	787	3.071	787	3.071
Outras	123	63	123	63
	<u>4.046</u>	<u>7.050</u>	<u>4.046</u>	<u>7.050</u>
10. PATRIMÔNIO LÍQUIDO				
O capital social está representado por 10.446 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.				
Aos acionistas é assegurado um dividendo mínimo anual de 25% do lucro líquido anual ajustado nos termos da legislação societária, sujeito à aprovação da Assembléia Geral de Acionistas.				
11. TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS				
A Corretora mantém negócios em condições usuais de mercado com as sociedades coligadas. Os saldos patrimoniais e os resultados dos exercícios gerados destas transações são apresentados como segue:				
	2008	2007	2008	2007
	Ativos	Ativos	Ativos	Ativos
	Receitas	Receitas	Receitas	Receitas
	(passivos)	(passivos)	(passivos)	(passivos)
Depósito bancário	2.291	826	2.291	826
Aplicações interfinanceiras de liquidez	218.600	43.006	218.600	43.006
Aluguéis	-	(55)	-	(55)
Valores a pagar às sociedades ligadas (1)	(787)	(2.435)	(787)	(2.435)
(1) Representa o valor a pagar do contrato de prestação de serviços firmado com o Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão, em virtude da utilização de sua estrutura, para suporte nas áreas administrativa, operacional, marketing, tributária e finance.				
12. INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS				
Em 30 de junho de 2008 e 2007 não havia operações em aberto envolvendo instrumentos financeiros derivativos.				
13. OUTRAS INFORMAÇÕES				
a) Outras despesas administrativas - composto basicamente por despesas oriundas de serviços técnicos especializados, no valor de R\$ 2.608 (2007 - R\$ 3.185), de despesas de comunicação, no valor de R\$ 605 (2007 - R\$ 253) e despesas de relações públicas, no valor de R\$ 777 (2007 - R\$ 166).				
b) As despesas tributárias são compostas basicamente por despesas de PIS e COFINS sobre resultado auferido na desmutualização da Bovespa e da BM&F, mencionados na Nota 5 (a).				
c) Outras receitas operacionais são compostas basicamente por receita oriunda de ajustes financeiros de liquidação, no montante de R\$ 1.572 (2007 - R\$ 486), Bonificações concedidas aos acionistas da Bovespa Holdings, quando da oficialização do acordo da união entre as Bolsas BM&F e Bovespa, no montante de R\$ 13.785 (2007 - sem este evento), e por dividendos sobre investimentos, no montante de R\$ 801 (2007 - sem este evento).				
d) Em 28 de dezembro de 2007, o Presidente da República sancionou a Lei nº 11.638, alterando a Lei nº 6.404/76 (Lei das S.A.), visando o alinhamento com as práticas contábeis adotadas internacionalmente (IFRS). As alterações introduzidas pela nova lei são válidas para o exercício de 2008. Entre as diversas alterações de ordem técnica, que irão afetar as demonstrações financeiras, e para as quais ainda não temos condições de mensurar os efeitos, existe a permissão de utilização de convênios entre entidades normatizadoras para fins de pronunciamentos contábeis. Esta Lei será objeto de discussões entre as entidades de classes e autoridades, visto que o cronograma do Banco Central do Brasil estabeleceu, através do Comunicado Bacen nº 14.259 de 10 de março de 2006, o exercício de 2010 como data de implantação.				

Sidmar Reche
Contador - CRC SP 170052/O-9

A DIRETORIA

PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

<p>Administração da DEUTSCHE BANK CORRETORA DE VALORES S.A. São Paulo - SP</p> <p>1. Examinamos os balanços patrimoniais da Deutsche Bank Corretora de Valores S.A., levantados em 30 de junho de 2008 e 2007 e as respectivas demonstrações de resultados, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos, correspondentes aos semestres findos naquelas datas, elaborados sob a responsabilidade de sua administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras.</p> <p>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 os sistemas contábil e de controles internos da Corretora; (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 Corretora, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.</p> <p>3. Em nossa opinião as demonstrações financeiras acima referidas representam, adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Deutsche Bank Corretora de Valores S.A. em 30 de junho de 2008 e 2007, os resultados de suas operações, as</p>	<p>mutações de seu patrimônio líquido e as origens e aplicações de seus recursos, correspondentes aos semestres findos naquelas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil anteriormente à promulgação da Lei nº 11.638/07.</p> <p>4. Conforme mencionado na nota explicativa nº 13d, em 28 de dezembro de 2007 foi promulgada a Lei nº 11.638, com vigência a partir de 1º de janeiro de 2008. Essa Lei alterou, revogou e introduziu novos dispositivos à Lei nº 6.404/76 (Lei das Sociedades por Ações) e provocou mudanças nas práticas contábeis adotadas no Brasil. Embora a referida Lei já tenha entrado em vigor, algumas alterações por ela introduzidas dependem de normatização por parte do Conselho Monetário Nacional e do Banco Central do Brasil para serem integralmente aplicadas pelas instituições por eles reguladas. Dessa forma, nessa fase de transição, o Banco Central do Brasil, por meio do Comunicado nº 16.669, de 20 de março de 2008, permitiu a não-aplicação das disposições da Lei nº 11.638/07 na preparação, em 2008, das demonstrações contábeis intermediárias. Assim, as demonstrações contábeis referidas no parágrafo 1 foram elaboradas de acordo com instruções específicas do Banco Central do Brasil e não contemplam as modificações nas práticas contábeis introduzidas pela Lei nº 11.638/07.</p>
<p>KPMG Audidores Independentes CRC 25P014428/O-6</p>	<p>Ricardo Anhesini Souza Contador CRC 15P152233/O-6</p>
<p>14 de agosto de 2008</p>	