



### RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

**Senhores Acionistas:** De acordo com os dispositivos legais e estatutários, é com satisfação que submetemos à apreciação de V.Sas., as demonstrações financeiras relativas aos exercícios encerrados em 31 de dezembro de 2006 e de 2005, acompanhadas das notas explicativas e do parecer dos auditores independentes.

A PanAmericano DTVM atua de forma complementar às atividades do Banco PanAmericano. A DTVM não possui posição própria de papéis públicos ou privados, sendo o seu *core* a intermediação e a prestação de serviços financeiros. Em dezembro de 2006 a PanAmericano DTVM administrava três Fundos

de Investimentos em Direitos Creditórios, que conjuntamente perfaziam o Patrimônio de R\$ 692 milhões.

São Paulo, 2 de fevereiro de 2007  
**A Administração**

#### BALANÇOS PATRIMONIAIS

Levantados em 31 de dezembro de 2006 e de 2005 (Em milhares de reais)

ATIVO	2006	2005	PASSIVO	2006	2005
<b>Circulante</b> .....	<b>6.143</b>	<b>5.326</b>	<b>Circulante</b> .....	<b>1.518</b>	<b>993</b>
Disponibilidades .....	779	449	Outras obrigações .....	1.518	993
Aplicações interfinanceiras de liquidez .....	4.410	3.416	Fiscais e previdenciárias .....	168	131
Aplicações em depósitos interfinanceiros .....	4.410	3.416	Diversas .....	1.350	862
Títulos e valores mobiliários .....	84	91	<b>Exigível a Longo Prazo</b> .....	<b>11</b>	<b>113</b>
Carteira própria .....	84	91	Outras obrigações .....	11	113
Outros créditos .....	870	1.367	Diversas .....	11	113
Rendas a receber .....	530	1.040	<b>Patrimônio Líquido</b> .....	<b>5.104</b>	<b>4.647</b>
Diversos .....	340	327	Capital social .....	3.308	3.308
Outros valores e bens .....	-	3	De domiciliados no país .....	<b>3.308</b>	<b>3.308</b>
Despesas antecipadas .....	-	3	Reserva de capital .....	232	196
<b>Realizável a Longo Prazo</b> .....	<b>234</b>	<b>207</b>	Reserva de lucros .....	98	77
Outros créditos .....	234	207	Lucros acumulados .....	1.466	1.066
Diversos .....	234	207			
<b>Permanente</b> .....	<b>256</b>	<b>220</b>			
Investimentos .....	256	220			
Títulos patrimoniais .....	237	201			
Outros investimentos .....	19	19			
<b>Total do Ativo</b> .....	<b>6.633</b>	<b>5.753</b>	<b>Total do Passivo</b> .....	<b>6.633</b>	<b>5.753</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

#### DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2006 e de 2005 e para o semestre findo em 31 de dezembro de 2006 (Em milhares de reais, exceto o lucro líquido por ação)

	2º semestre		Exercício	
	2006	2006	2006	2005
<b>Receitas da Intermediação Financeira</b> .....	<b>379</b>	<b>736</b>	<b>834</b>	
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários .....	379	736	834	
<b>Resultado Bruto da Intermediação Financeira</b> .....	<b>379</b>	<b>736</b>	<b>834</b>	
<b>Outras Receitas (Despesas) Operacionais</b> .....	<b>(103)</b>	<b>(140)</b>	<b>(425)</b>	
Receitas de prestação de serviços .....	6.306	13.147	9.770	
Despesas de pessoal .....	(4.356)	(9.188)	(6.957)	
Outras despesas administrativas .....	(1.801)	(3.488)	(2.648)	
Despesas tributárias .....	(348)	(715)	(562)	
Outras (despesas) receitas operacionais, líquidas .....	96	104	(28)	
<b>Resultado Operacional</b> .....	<b>276</b>	<b>596</b>	<b>409</b>	
<b>Resultado não Operacional</b> .....	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	
<b>Resultado antes da Tributação sobre o Lucro</b> .....	<b>276</b>	<b>596</b>	<b>408</b>	
<b>Provisão para Imposto de Renda e Contribuição Social</b> .....	<b>(80)</b>	<b>(175)</b>	<b>(112)</b>	
Provisão para imposto de renda .....	(55)	(121)	(75)	
Provisão para contribuição social .....	(25)	(54)	(37)	
<b>Lucro Líquido do Semestre/Exercício</b> .....	<b>196</b>	<b>421</b>	<b>296</b>	
<b>Lucro Líquido por Ação - R\$</b> .....	<b>19,60</b>	<b>42,10</b>	<b>29,60</b>	

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

#### DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2006 e de 2005 e para o semestre findo em 31 de dezembro de 2006 (Em milhares de reais)

	Capital social	Reserva de capital	Reserva de lucros Legal	Lucros acumulados	Total
<b>Saldos em 31 de Dezembro de 2004</b> .....	<b>3.308</b>	<b>177</b>	<b>60</b>	<b>787</b>	<b>4.332</b>
Atualização de títulos patrimoniais .....	-	19	-	-	19
Lucro líquido do exercício .....	-	-	-	296	296
Destinações - Reserva legal .....	-	-	17	(17)	-
<b>Saldos em 31 de Dezembro de 2005</b> .....	<b>3.308</b>	<b>196</b>	<b>77</b>	<b>1.066</b>	<b>4.647</b>
Atualização de títulos patrimoniais .....	-	36	-	-	36
Lucro líquido do exercício .....	-	-	-	421	421
Destinações - Reserva legal .....	-	-	21	(21)	-
<b>Saldos em 31 de Dezembro de 2006</b> .....	<b>3.308</b>	<b>232</b>	<b>98</b>	<b>1.466</b>	<b>5.104</b>
<b>Saldos em 30 de Junho de 2006</b> .....	<b>3.308</b>	<b>196</b>	<b>88</b>	<b>1.280</b>	<b>4.872</b>
Atualização de títulos patrimoniais .....	-	36	-	-	36
Lucro líquido do semestre .....	-	-	-	196	196
Destinações - Reserva legal .....	-	-	10	(10)	-
<b>Saldos em 31 de Dezembro de 2006</b> .....	<b>3.308</b>	<b>232</b>	<b>98</b>	<b>1.466</b>	<b>5.104</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras



#### DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2006 e de 2005 e para o semestre findo em 31 de dezembro de 2006 (Em milhares de reais)

	Exercício				Exercício		
	2º semestre 2006	2006	2005		2006	2006	2005
<b>Origens de Recursos</b>	<b>436</b>	<b>1.324</b>	<b>817</b>	<b>Aplicações de Recursos</b>	<b>1.200</b>	<b>994</b>	<b>1.176</b>
Lucro líquido ajustado	196	421	297	Aumento dos subgrupos do ativo circulante realizável a longo prazo	1.200	994	1.176
Lucro líquido do semestre/exercício	196	421	296	Aplicações interfinanceiras de liquidez	786	994	880
Depreciações e amortizações	-	-	1	Títulos e valores mobiliários	15	-	-
Recursos de terceiros originários de	240	903	520	Outros créditos	399	-	296
Aumento do subgrupo do passivo circulante e exigível a longo prazo	240	423	228	<b>Aumento (Diminuição) das Disponibilidades</b>	<b>(764)</b>	<b>330</b>	<b>(359)</b>
Outras obrigações	240	423	228	<b>Modificações na Posição Financeira</b>			
Diminuição dos subgrupos do ativo circulante realizável a longo prazo	-	480	291	Disponibilidades:			
Títulos e valores mobiliários	-	7	290	No início do semestre/exercício	1.543	449	808
Outros créditos	-	470	-	No fim do semestre/exercício	779	779	449
Outros valores e bens	-	3	1	<b>Aumento (Diminuição) das Disponibilidades</b>	<b>(764)</b>	<b>330</b>	<b>(359)</b>
Alienação de bens	-	-	1				
Imobilizado de uso	-	-	1				

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

#### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2006 e de 2005 e para o semestre findo em 31 de dezembro de 2006 (Em milhares de reais)

#### 1. Contexto Operacional

A PanAmericano Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. é uma empresa controlada pela Silvio Santos Participações Ltda. Suas operações são conduzidas no contexto de um conjunto de instituições que atuam integralmente no mercado financeiro, utilizando-se da estrutura administrativa e operacional do Banco PanAmericano S.A.

#### 2. Apresentação das Demonstrações Financeiras

As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com as diretrizes estabelecidas pelo Banco Central do Brasil - Bacen através do Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional - Cosif e da legislação societária brasileira.

#### 3. Resumo das Principais Práticas Contábeis

As principais práticas contábeis adotadas para a contabilização das operações e elaboração dessas demonstrações financeiras são:

##### a) Resultado das operações

É apurado pelo regime de competência e considera:

- Os rendimentos e encargos a índices ou taxas oficiais "pro rata temporis" incidentes sobre ativos e passivos circulantes e a longo prazo.
- Os efeitos de provisões para ajustar ativos para o valor de mercado ou de realização.
- A parcela atribuível ao imposto de renda, calculada à alíquota de 15% sobre o lucro tributável, acrescida de adicional de 10% incidente sobre o lucro tributável excedente aos limites fiscais estabelecidos.
- A parcela correspondente à contribuição social, calculada à alíquota de 9% sobre o lucro ajustado antes do imposto de renda.

##### b) Ativos circulante e realizável a longo prazo

São demonstrados ao custo de aquisição acrescido dos rendimentos auferidos e, quando aplicável, ajustado ao valor de mercado, mediante constituição de provisões para desvalorizações.

##### c) Aplicações interfinanceiras de liquidez

As aplicações interfinanceiras de liquidez são registradas ao custo de aquisição, acrescido dos rendimentos auferidos até a data do balanço.

##### d) Títulos e valores mobiliários

Os títulos e valores mobiliários foram classificados como mantidos até o vencimento e são registrados ao custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos até a data do balanço.

##### e) Permanente

Outros investimentos são representados principalmente por título patrimonial da Câmara de Liquidação e Custódia - Cetip, ajustado pelo valor patrimonial informado pela própria entidade, e contabilizado em conta de reserva de capital no patrimônio líquido.

##### f) Passivo circulante

Os valores demonstrados incluem, quando aplicável, os encargos e as variações monetárias incorridos.

#### 4. Outros Créditos - Rendas a Receber

O saldo apresentado na rubrica "Rendas a receber" refere-se a comissão a receber do Banco PanAmericano S.A., relativa a serviços de intermediação e colocação de títulos.

#### 5. Outros Créditos - Diversos

	2006	2005
Valores a receber - taxa de administração de fundos de investimentos	263	262
Imposto de renda e contribuição social a compensar	230	198
Adiantamentos salariais	77	65
Outros	4	9
Total	574	534
(-) Circulante	(340)	(327)
Realizável a longo prazo	234	207

#### 6. Outras Obrigações - Diversas

	2006	2005
Provisão para gastos com pessoal	565	534
Valores a pagar a sociedades ligadas	419	-
Provisão para pagamentos a efetuar	345	288
Provisão para contingências trabalhistas	11	113
Outras	21	40
Total	1.361	975
(-) Circulante	(1.350)	(862)
Exigível a longo prazo	11	113

#### 7. Capital Social

O capital social é representado por 10.000 ações ordinárias, no valor de R\$ 330,79 cada uma. O estatuto social prevê a distribuição de um dividendo mínimo de 5% do lucro líquido anual ajustado na forma do artigo 202 da Lei nº 6.404/76. Não foram propostos dividendos por não haver intenção de sua distribuição.

#### 8. Resultado de Operações com Títulos e Valores Mobiliários

	Exercício		
	2º semestre 2006	2006	2005
Rendas de aplicações em depósitos interfinanceiros	288	550	584
Lucro em transações com títulos de renda fixa	91	186	235
Outras receitas com títulos e valores mobiliários	-	-	15
Total	379	736	834

#### 9. Receitas de Prestação de Serviços

Estão representadas pelas comissões auferidas por serviços de colocação de títulos de outras instituições financeiras no mercado, inclusive partes relacionadas, de receitas de repasses de corretagem oriundas de operações em bolsa e de receita de taxa de administração de fundos de investimentos em direitos creditórios.

#### 10. Despesas de Pessoal

	Exercício		
	2º semestre 2006	2006	2005
Salários do pessoal e honorários do Conselho de Administração	2.792	5.851	4.455
Encargos sociais	1.042	2.113	1.594
Benefícios	512	1.198	893
Outras	10	26	15
Total	4.356	9.188	6.957

#### 11. Imposto de Renda e Contribuição Social

Análise do cálculo das despesas de imposto de renda e contribuição social.

	Exercício		
	2º semestre 2006	2006	2005
<b>Base de Cálculo</b>			
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	276	596	408
Alíquota vigente de imposto de renda e da contribuição social de 25% (inclui adicional anual de imposto de renda de 10% ao excedente a R\$ 240) e 9%, respectivamente	34%	34%	34%
Expectativa de despesa de imposto de renda e da contribuição social, de acordo com a alíquota vigente	(82)	(178)	(115)
	<b>2º semestre 2006</b>	<b>Exercício 2006</b>	<b>2005</b>
Efeito do imposto de renda e da contribuição social sobre as diferenças permanentes	2	3	3
Despesa de imposto de renda e contribuição social correntes	(80)	(175)	(112)

#### 12. Transações com Partes Relacionadas

As transações com partes relacionadas foram efetuadas em condições normais de mercado, no que se refere a prazos de vencimento e taxas de remuneração pactuadas.

	2006		2005	
	Ativo (passivo)	Receitas	Ativo	Receitas
Banco PanAmericano S.A.	686	-	389	-
Disponibilidades	4.410	550	3.416	584
Aplicações interfinanceiras de liquidez	530	9.975	1.040	6.707
Rendas a receber - colocação de títulos	(419)	-	-	-
Outras obrigações - diversas	-	-	-	-
PanAmericano Arrendamento Mercantil S.A. Resultado de operações com títulos e valores mobiliários - Debêntures	-	46	-	-

#### 13. Instrumentos Financeiros Derivativos

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2006 e de 2005, a Distribuidora não apresentava posições ativas ou passivas, decorrentes de operações com instrumentos financeiros derivativos, cuja divulgação seja requerida nos termos das normas e instruções do Bacen.

#### 14. Outras Informações

A Distribuidora administra três fundos de investimento em direitos creditórios, constituídos exclusivamente por recebíveis originados da carteira de operações de Crédito Direto ao Consumidor - CDC veículos do Banco PanAmericano S.A., cujos patrimônios líquidos totalizavam R\$ 692.085 em 31 de dezembro de 2006 (R\$ 664.620 em 31 de dezembro de 2005).

#### A DIRETORIA

#### DIRETORIA

Marco Antonio Pereira da Silva - Contador - TC-CRC 1SP150401/O-4

#### PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos Diretores e Acionistas da

**PanAmericano Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.**  
São Paulo - SP

1. Examinamos os balanços patrimoniais da PanAmericano Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., levantados em 31 de dezembro de 2006 e de 2005, e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos correspondentes aos exercícios findos naquelas datas e ao semestre findo em 31 de dezembro de 2006, elaborados sob a responsabilidade de sua Administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras.

2. Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas brasileiras de auditoria 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 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.

3. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras referidas no parágrafo 1 representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da PanAmericano Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. em 31 de dezembro de

2006 e de 2005, 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 e ao semestre findo em 31 de dezembro de 2006, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

São Paulo, 2 de fevereiro de 2007

**Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes**

CRC nº 2SP011609/O-8

**Osmar Aurélio Lujan**

Contador

CRC nº 1SP 160203/O-1