

Demonstrações Financeiras

***Banco UBS Pactual S.A. e
suas Controladas***

***31 de dezembro de 2007 e 2006
com Parecer dos Auditores Independentes***

BANCO UBS PACTUAL S.A. E SUAS CONTROLADAS

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

31 de dezembro de 2007 e 2006

Índice

Parecer dos Auditores Independentes	1
Demonstrações Financeiras Auditadas	
Balanços Patrimoniais	3
Demonstrações dos Resultados	5
Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido.....	6
Demonstrações das Origens e Aplicações de Recursos	7
Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras.....	8

PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos
Administradores e Acionistas
Banco UBS Pactual S.A.

1. Examinamos o balanço patrimonial do Banco UBS Pactual S.A. e o balanço patrimonial consolidado do Banco UBS Pactual S.A. e empresas controladas, levantados em 31 de dezembro de 2007, e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos correspondentes ao exercício findo naquela data, 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 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 do Banco; (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 do Banco, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.
3. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira do Banco UBS Pactual S.A., bem como a posição patrimonial e financeira consolidada do Banco UBS Pactual S.A. e empresas controladas em 31 de dezembro de 2007, e os respectivos resultados de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido e as origens e aplicações de seus recursos referentes ao exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

4. De acordo com o descrito na nota explicativa nº 1, o Banco UBS Pactual S.A. incorporou, integralmente, durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2007, a UBS Brasil Participações Ltda. e o Banco UBS S.A. Em cumprimento às disposições do Banco Central do Brasil, examinamos os procedimentos adotados nos processos de incorporação, os quais, em nossa opinião, estão de acordo com as normas regulamentares.
5. As demonstrações financeiras individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2006, apresentadas para fins de comparação, foram examinadas por outros auditores independentes que emitiram parecer, sem ressalvas, datado de 29 de março de 2007.

Rio de Janeiro, 14 de fevereiro de 2008

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S.S.
CRC - 2SP 015.199/O-6 - F - RJ



Eduardo Wellichen
Contador CRC – 1SP 184.050/O-6 - S - RJ



Flávio Serpejante Peppe
Contador CRC - 1SP 172.167/O-6 - S - RJ

BANCO UBS PACTUAL S.A.

BALANÇOS PATRIMONIAIS

31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

	Consolidado		Banco UBS Pactual S.A.	
	2007	2006	2007	2006
ATIVO				
Circulante	20.781.686	18.808.221	16.737.764	15.314.995
Disponibilidades	8.380	18.864	736	8.340
Aplicações interfinanceiras de liquidez	8.586.146	5.347.668	7.659.559	4.552.157
Aplicações no mercado aberto	7.466.484	4.677.963	7.358.581	4.489.887
Aplicações em depósitos interfinanceiros	1.119.662	669.705	300.978	62.270
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	8.638.098	10.523.650	6.447.854	8.847.575
Carteira própria	2.668.328	2.139.758	1.325.811	712.973
Vinculados a compromissos de recompra	459.878	7.013.576	-	6.867.192
Instrumentos financeiros derivativos	563.448	336.128	265.148	296.255
Vinculados ao Banco Central	153.678	-	153.678	-
Vinculados à prestação de garantias	4.792.766	1.034.188	4.703.217	971.155
Relações interfinanceiras	398.368	40.066	398.368	40.066
Créditos vinculados				
Depósitos no Banco Central	397.728	38.622	397.728	38.622
SFH - Sistema Financeiro da Habitação	590	1.307	590	1.307
Correspondentes	50	137	50	137
Operações de crédito	627.607	377.914	624.933	309.243
Operações de crédito - setor privado	653.857	386.949	651.183	318.278
Provisão para perdas em operações de crédito	(26.250)	(9.035)	(26.250)	(9.035)
Outros créditos	2.515.790	2.499.685	1.599.017	1.557.420
Carteira de câmbio	838.138	1.247.807	838.138	1.247.807
Rendas a receber	478.678	54.320	134.756	4.239
Negociação e intermediação de valores	1.090.832	1.109.671	537.939	225.049
Diversos	108.646	88.276	88.688	80.714
Provisão para perdas em outros créditos	(504)	(389)	(504)	(389)
Outros valores e bens	7.297	374	7.297	194
Investimentos temporários	7.023	-	7.023	-
Outros valores e bens	197	137	197	137
Despesas antecipadas	77	237	77	57
Realizável a longo prazo	2.048.063	375.910	2.019.829	341.795
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	46.444	37.424	45.499	34.430
Instrumentos financeiros derivativos	46.444	37.424	45.499	34.430
Relações interfinanceiras	10.912	9.011	10.912	9.011
Créditos vinculados				
SFH - Sistema Financeiro da Habitação	10.912	9.011	10.912	9.011
Operações de crédito	532.191	241.771	526.348	225.030
Operações de crédito - setor privado	542.871	243.191	537.028	226.450
Provisão para perdas em operações de crédito	(10.680)	(1.420)	(10.680)	(1.420)
Outros créditos	1.458.516	87.704	1.437.070	73.324
Negociação e intermediação de valores	619	622	-	578
Diversos	1.460.235	89.664	1.439.278	74.988
Provisão para perdas em outros créditos	(2.338)	(2.582)	(2.208)	(2.242)
Permanente	97.398	49.023	1.347.842	579.243
Investimentos	50.777	22.791	1.302.413	553.218
Participações em controladas - no país	-	-	838.627	167.004
Participações em controladas - no exterior	-	-	445.704	378.771
Outros investimentos	52.909	26.320	20.096	10.647
Provisão para perdas	(2.132)	(3.529)	(2.014)	(3.204)
Imobilizado de uso	31.767	16.426	30.661	16.273
Outras imobilizações de uso	61.198	32.519	56.849	30.581
Depreciações acumuladas	(29.431)	(16.093)	(26.188)	(14.308)
Diferido	14.854	9.806	14.768	9.752
Gastos com organização e expansão	25.230	16.288	25.139	16.234
Amortização acumulada	(10.376)	(6.482)	(10.371)	(6.482)
Total do ativo	22.927.147	19.233.154	20.105.435	16.236.033

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

BANCO UBS PACTUAL S.A.

BALANÇOS PATRIMONIAIS

31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

	Consolidado		Banco UBS Pactual S.A.	
	2007	2006	2007	2006
PASSIVO				
Circulante	17.821.104	17.445.160	15.042.837	14.456.187
Depósitos	3.360.167	2.061.560	3.584.394	1.189.959
Depósitos à vista	1.228.994	614.047	1.068.918	75.843
Depósitos interfinanceiros – ligadas	-	-	304.800	39.910
Depósitos a prazo	2.087.222	1.444.261	2.166.658	1.070.814
Outros depósitos	43.951	3.252	44.018	3.392
Captações no mercado aberto	5.163.132	11.062.301	4.590.249	10.889.207
Carteira própria	444.736	6.863.034	-	6.735.421
Carteira de terceiros	2.713.034	2.565.345	2.584.887	2.519.864
Carteira livre movimentação	2.005.362	1.633.922	2.005.362	1.633.922
Recursos de aceites e emissão de títulos	1.022.731	807.372	-	-
Obrigações por títulos e valores mobiliários no exterior	1.022.731	807.372	-	-
Relações interfinanceiras	107	7	107	7
Recebimentos e pagamentos a liquidar	107	7	107	7
Obrigações por empréstimos	179.398	67	179.390	358
Empréstimos no exterior	179.398	67	179.390	358
Obrigações por repasses no país - instituições oficiais	3.215	389	3.215	389
FINAME	3.215	389	3.215	389
Obrigações por repasses do exterior	177.599	-	177.599	25.895
Repasses do exterior	177.599	-	177.599	25.895
Instrumentos financeiros derivativos	557.322	175.512	287.595	146.996
Instrumentos financeiros derivativos	557.322	175.512	287.595	146.996
Outras obrigações	7.357.433	3.337.952	6.220.288	2.203.376
Cobrança e arrecadação de tributos e assemelhados	395	399	310	357
Carteira de câmbio	848.708	1.352.214	848.708	1.352.214
Sociais e estatutárias	806.010	230.987	609.562	220.532
Fiscais e previdenciárias	256.201	308.033	112.439	276.022
Negociação e intermediação de valores	5.390.194	1.407.739	4.611.053	333.896
Diversas	55.925	38.580	38.216	20.355
Exigível a longo prazo	1.275.391	583.710	1.231.946	575.562
Depósitos	712.981	472.930	712.981	472.930
Depósitos a prazo	712.981	472.930	712.981	472.930
Obrigações por repasses no país - instituições oficiais	2.630	1.037	2.630	1.037
FINAME	2.630	1.037	2.630	1.037
Instrumentos financeiros derivativos	78.642	4.171	46.552	3.677
Instrumentos financeiros derivativos	78.642	4.171	46.552	3.677
Outras obrigações	481.138	105.572	469.783	97.918
Sociais e estatutárias	184.257	-	184.257	-
Fiscais e previdenciárias	276.290	89.595	267.330	84.664
Negociação e intermediação de valores	-	38	-	-
Diversas	20.591	15.939	18.196	13.254
Resultados de exercícios futuros	1.446	3.803	1.446	3.803
Patrimônio líquido	3.829.206	1.200.481	3.829.206	1.200.481
Capital social - de domiciliados no país	195.617	296.693	195.617	296.693
Capital social - de domiciliados no exterior	359.390	-	359.390	-
Reservas de capital	6.847	4.798	6.847	4.798
Reservas de lucros	822.517	497.215	822.517	497.215
Lucros acumulados	2.444.835	401.775	2.444.835	401.775
Total do passivo	22.927.147	19.233.154	20.105.435	16.236.033

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

BANCO UBS PACTUAL S.A.

DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS

Exercícios e semestre findos em 31 de dezembro
(Em milhares de reais, exceto o lucro líquido por ação)

	Consolidado			Banco UBS Pactual S.A.		
	2007	2007	2006	2007	2007	2006
	2º Semestre	Exercício	Exercício	2º Semestre	Exercício	Exercício
Receitas da intermediação financeira	1.925.874	3.520.898	2.773.244	1.736.173	3.313.969	2.613.064
Operações de crédito	165.669	263.095	98.621	165.030	261.720	86.829
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	734.955	1.906.043	2.589.607	638.846	1.747.670	2.489.332
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	977.138	1.245.229	78.425	878.587	1.188.275	33.802
Resultado de operações de câmbio	38.613	93.297	5.039	44.211	103.070	1.549
Resultado de aplicações compulsórias	9.499	13.234	1.552	9.499	13.234	1.552
Despesas da intermediação financeira	(1.262.746)	(2.389.343)	(1.793.814)	(1.236.551)	(2.305.884)	(1.708.566)
Operações de captação no mercado	(569.682)	(1.245.352)	(1.723.484)	(535.243)	(1.162.923)	(1.656.171)
Operações de empréstimos e repasses	(680.268)	(1.113.453)	(63.816)	(686.773)	(1.114.116)	(45.881)
Provisão para operações de crédito e outros créditos	(12.796)	(30.538)	(6.514)	(14.535)	(28.845)	(6.514)
Resultado bruto da intermediação financeira	663.128	1.131.555	979.430	499.622	1.008.085	904.498
Outras receitas (despesas) operacionais	742.269	991.217	292.208	802.459	927.967	306.861
Receitas de prestação de serviços	1.186.775	1.822.534	527.592	604.082	988.882	206.219
Despesas de pessoal	(205.179)	(418.964)	(41.538)	(179.337)	(364.547)	(32.169)
Outras despesas administrativas	(115.984)	(180.086)	(117.275)	(85.983)	(138.552)	(94.855)
Despesas tributárias	(139.303)	(254.990)	(82.904)	(94.840)	(188.303)	(63.064)
Resultado de participações em controladas	-	-	-	549.462	621.222	287.750
Outras receitas operacionais	24.472	41.385	20.759	13.160	18.930	10.244
Outras despesas operacionais	(8.512)	(18.662)	(14.426)	(4.085)	(9.665)	(7.264)
Resultado operacional	1.405.397	2.122.772	1.271.638	1.302.081	1.936.052	1.211.359
Resultado não operacional	420.677	420.682	6.229	140.018	140.002	5.753
Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações	1.826.074	2.543.454	1.277.867	1.442.099	2.076.054	1.217.112
Imposto de renda e contribuição social	(492.474)	904.167	(291.745)	(294.589)	1.150.525	(250.270)
Provisão para imposto de renda	(280.599)	(323.265)	(234.103)	(136.504)	(145.562)	(200.879)
Provisão para contribuição social	(97.468)	(108.769)	(82.405)	(45.375)	(44.270)	(70.200)
Ativo fiscal diferido	(114.407)	1.336.201	24.763	(112.710)	1.340.357	20.809
Participações estatutárias no lucro	(339.129)	(798.658)	(300.839)	(153.039)	(577.616)	(281.559)
Lucro líquido do semestre/exercício	994.471	2.648.963	685.283	994.471	2.648.963	685.283
Juros sobre capital próprio	-	-	40.195	-	-	40.195
Quantidade de ações em circulação no final do semestre/exercício				1.253.583.889	1.253.583.889	141.300.085
Lucro líquido por ação - R\$				0,79	2,11	4,85

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

BANCO UBS PACTUAL S.A.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO-CONTROLADORA

Exercícios e semestre findos em 31 de dezembro

(Em milhares de reais, exceto o valor de dividendos por ação)

	Capital social	Aumento de capital	Reservas de capital	Reservas de lucros			Total	Lucros acumulados	Ações em tesouraria	Total
				Legal	A realizar	Estatutária				
Saldos em 31 de dezembro de 2005	208.693	88.000	2.177	49.765	86.762	299.798	436.325	-	(109.972)	625.223
Dividendos distribuídos (R\$0,51 por ação)	-	-	-	-	-	(72.451)	(72.451)	-	-	(72.451)
Aumento de capital	88.000	(88.000)	-	-	-	-	-	-	-	-
Cancelamento de ações próprias	-	-	-	-	-	(109.972)	(109.972)	-	109.972	-
Atualização de títulos patrimoniais	-	-	2.621	-	-	-	-	-	-	2.621
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	-	685.283	-	685.283
Destinação do lucro líquido										
Reserva legal	-	-	-	9.574	-	-	9.574	(9.574)	-	-
Juros sobre capital próprio	-	-	-	-	-	-	-	(40.195)	-	(40.195)
Reserva estatutária	-	-	-	-	-	119.979	119.979	(119.979)	-	-
Lucros a realizar	-	-	-	-	113.760	-	113.760	(113.760)	-	-
Saldos em 31 de dezembro de 2006	296.693	-	4.798	59.339	200.522	237.354	497.215	401.775	-	1.200.481
Saldos em 31 de dezembro de 2006	296.693	-	4.798	59.339	200.522	237.354	497.215	401.775	-	1.200.481
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(290.734)	-	(290.734)
Atualização de títulos patrimoniais	-	-	940	-	-	-	-	-	-	940
Efeitos da incorporação do Banco UBS S/A	258.314	-	1.109	-	-	-	-	10.133	-	269.556
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	-	-	2.648.963	-	2.648.963
Destinação do lucro líquido										
Reserva legal	-	-	-	51.663	-	-	51.663	(51.663)	-	-
Reserva estatutária	-	-	-	-	-	206.651	206.651	(206.651)	-	-
Lucros a realizar	-	-	-	-	66.988	-	66.988	(66.988)	-	-
Saldos em 31 de dezembro de 2007	555.007	-	6.847	111.002	267.510	444.005	822.517	2.444.835	-	3.829.206
Saldos em 30 de junho de 2007	555.007	-	6.493	59.339	200.522	237.354	497.215	1.775.666	-	2.834.381
Atualização de títulos patrimoniais	-	-	354	-	-	-	-	-	-	354
Lucro líquido do semestre	-	-	-	-	-	-	-	994.471	-	994.471
Destinação do lucro líquido										
Reserva legal	-	-	-	51.663	-	-	51.663	(51.663)	-	-
Reserva estatutária	-	-	-	-	-	206.651	206.651	(206.651)	-	-
Lucros a realizar	-	-	-	-	66.988	-	66.988	(66.988)	-	-
Saldos em 31 de dezembro de 2007	555.007	-	6.847	111.002	267.510	444.005	822.517	2.444.835	-	3.829.206

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

BANCO UBS PACTUAL S.A.

DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS

Exercícios e semestre findos em 31 de dezembro

	Consolidado			Banco UBS Pactual S.A		
	2007	2007	2006	2007	2007	2006
	2º Semestre	Exercício	Exercício	2º Semestre	Exercício	Exercício
ORIGENS DOS RECURSOS	10.360.027	11.800.689	12.014.151	9.004.043	12.268.795	10.806.295
Lucro líquido ajustado	999.786	2.659.753	693.693	450.212	2.036.822	405.360
Lucro líquido do semestre/exercício	994.471	2.648.963	685.283	994.471	2.648.963	685.283
Depreciações e amortizações	5.415	10.890	4.901	5.203	9.081	4.578
Resultado de participações em controladas	-	-	-	(549.462)	(621.222)	(287.750)
Provisão para perdas em investimentos permanentes	(100)	(100)	3.509	-	-	3.249
Variação nos resultados de exercícios futuros	38	(2.357)	3.129	38	(2.357)	3.129
Recursos de acionistas						
Efeitos da incorporação do Banco UBS S/A	-	269.556	-	-	269.556	-
Recursos de terceiros originários de						
Aumento dos subgrupos do passivo	-	6.966.794	3.359.396	-	7.541.992	1.266.223
Depósitos	-	1.538.658	616.933	-	2.634.486	278.506
Recursos de aceites e emissão de títulos	-	215.359	703.599	-	-	-
Relações interfinanceiras	-	100	3	-	100	3
Obrigações por empréstimos e repasses	-	361.349	-	-	335.155	-
Instrumentos financeiros derivativos	-	456.281	-	-	183.474	-
Outras obrigações	-	4.395.047	2.038.861	-	4.388.777	987.714
Diminuição dos subgrupos do ativo	9.329.933	1.876.532	7.950.778	8.541.774	2.388.652	9.039.154
Aplicações interfinanceiras de liquidez	3.118.854	-	-	2.984.346	-	-
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros						
derivativos	2.487.673	1.876.532	7.950.182	2.696.315	2.388.652	9.038.507
Operações de crédito	370.634	-	-	367.309	-	-
Outros créditos	3.352.772	-	-	2.493.804	-	-
Outros valores e bens	-	-	596	-	-	647
Alienação de bens e investimentos	30.270	30.411	5.155	12.019	12.054	9.950
Participações societárias	-	-	-	56	56	4.795
Outros investimentos	30.250	30.250	200	11.963	11.963	200
Imobilizado de uso	20	161	4.955	-	35	4.955
Dividendos recebidos de controladas	-	-	-	-	22.076	82.479
APLICAÇÕES DOS RECURSOS	10.896.424	11.811.173	12.019.186	9.135.051	12.276.399	10.809.307
Dividendos distribuídos	-	290.734	112.646	-	290.734	112.646
Inversões em	17.360	79.346	11.916	16.815	180.675	11.460
Participações societárias	-	6.220	-	486	139.465	4.717
Outros investimentos	10.368	53.256	5.174	9.413	21.663	-
Imobilizado de uso	6.992	19.870	6.742	6.916	19.547	6.743
Aplicações no diferido	2.222	9.290	2.745	2.218	8.973	2.720
Aumento dos subgrupos do ativo	99.804	5.532.634	6.470.658	99.975	5.497.059	5.243.456
Aplicações interfinanceiras de liquidez	-	3.238.478	4.828.440	-	3.107.402	4.550.158
Relações interfinanceiras	93.015	360.203	32.640	93.015	360.203	32.640
Operações de crédito	-	540.113	518.379	-	617.008	379.333
Outros créditos	-	1.386.917	1.091.199	-	1.405.343	281.325
Outros valores e bens	6.789	6.923	-	6.960	7.103	-
Diminuição dos subgrupos do passivo	10.777.038	5.899.169	5.421.221	9.016.043	6.298.958	5.439.025
Depósitos	1.367.191	-	-	114.884	-	-
Captações no mercado aberto	7.692.103	5.899.169	5.238.285	8.198.102	6.298.958	5.036.507
Recursos de aceites e emissão de títulos	180.468	-	-	-	-	-
Relações interfinanceiras	11.475	-	-	11.475	-	-
Obrigações por empréstimos e repasses	31.297	-	317	46.504	-	197.305
Instrumentos financeiros derivativos	73.683	-	182.619	81.743	-	205.213
Outras obrigações	1.420.821	-	-	563.335	-	-
Diminuição das disponibilidades	(536.397)	(10.484)	(5.035)	(131.008)	(7.604)	(3.012)
Modificação na posição financeira						
Disponibilidades						
No início do semestre/exercício	544.777	563.641	23.899	131.744	8.340	11.352
No fim do semestre/exercício	8.380	553.157	18.864	736	736	8.340
Diminuição das disponibilidades	(536.397)	(10.484)	(5.035)	(131.008)	(7.604)	(3.012)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

31 de dezembro de 2007 e 2006

(Em milhares de reais)

1. Contexto Operacional

O Banco UBS Pactual S.A. (banco) está constituído sob a forma de banco múltiplo, atuando em conjunto com suas controladas, oferecendo produtos e serviços financeiros relativos às carteiras comercial, inclusive câmbio, de investimentos, crédito, financiamento e investimento, arrendamento mercantil e crédito imobiliário.

Dando continuidade as etapas de reestruturação societária previstas, em 6 de fevereiro de 2007 o banco incorporou a sua controladora UBS Brasil Participações Ltda sendo que a operação não resultou em aumento de capital social, no entanto, o ágio apurado na aquisição do banco gerou um crédito fiscal de R\$ 1.501.200, reconhecido contabilmente no ato da incorporação. O Banco Central do Brasil - BACEN aprovou a incorporação do Banco UBS S.A. ocorrido em 1º de maio de 2007, conforme publicação do D.O. de 29 de outubro de 2007, onde o banco incorporou a totalidade do patrimônio líquido do Banco UBS S/A, no montante de R\$ 269.556.

As operações são conduzidas no contexto de um conjunto de sociedades que atuam integradamente no mercado financeiro, e certas operações têm a intermediação de outras sociedades integrantes do Grupo UBS.

2. Apresentação das Demonstrações Financeiras

As demonstrações financeiras do banco e de suas controladas foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, associadas às normas e instruções do BACEN, e estão apresentadas em conformidade com o Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional - COSIF.

A elaboração de demonstrações financeiras de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil requer que a Administração use julgamento na determinação e registro de estimativas contábeis. Os ativos e passivos sujeitos a essas estimativas e premissas referem-se, basicamente, ao imposto de renda diferido ativo e passivo, à provisão para operações de créditos e outros créditos de liquidação duvidosa, à provisão para tributos e contribuições com exigibilidade suspensa e à provisão para passivos contingentes. A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores diferentes dos estimados, devido a imprecisões inerentes ao processo de sua determinação. O banco e suas controladas revisam essas estimativas e premissas periodicamente.

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação 31 de dezembro de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

3. Demonstrações Financeiras Consolidadas

As demonstrações financeiras consolidadas foram elaboradas em consonância com os critérios de consolidação emanados pelo BACEN, tendo sido eliminadas as participações, os saldos das contas de ativo e passivo e as receitas e despesas entre as instituições.

Estas demonstrações financeiras consolidadas incluem as demonstrações financeiras individuais do Banco UBS Pactual S.A. e as de suas controladas diretas e indiretas abaixo relacionadas:

	Participação no capital total - %	
	2007	2006
Direta		
UBS Pactual Asset Management S.A. Distribuidora de		
Títulos e Valores Mobiliários	99,99	99,99
UBS Pactual Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.	99,99	99,99
UBS Pactual Serviços Financeiros S.A. Distribuidora de		
Títulos e Valores Mobiliários	99,99	99,99
UBS Pactual Corretora de Mercadorias Ltda.	99,99	99,99
UBS Pactual Corporate Services Ltda.	99,40	99,40
UBS Pactual Securitizadora S.A.	99,99	99,99
UBS Pactual Agente Comercializador de Energia Ltda.	99,96	99,96
UBS Pactual Overseas Corporation	100,00	100,00
UBS Pactual Banking Limited	100,00	100,00
UBS Pactual Americas Investment Corp. S.A.	-	100,00
UBS Pactual Gestora de Recursos Ltda.	-	0,01
UBS Pactual Serviços de Administração Ltda.	0,10	0,10
Indireta		
UBS Pactual Asset Management F.I. S.A.	-	99,96
UBS Pactual Asset Management Equity S.A.	-	99,96
UBS Pactual Gestora de Recursos Ltda.	-	99,99
UBS Pactual Administradora de Recursos Internacionais Ltda.	-	99,00
UBS Pactual Equity Gestora de Recursos Ltda.	-	99,00
UBS Pactual Gestora de Investimentos Alternativos Ltda.	99,98	99,98
UBS Pactual WM Gestão de Recursos Ltda.	99,99	-
UBS Pactual Serviços de Administração Ltda.	99,90	99,90

As demonstrações financeiras das empresas sediadas no exterior, originalmente elaboradas em dólares norte-americanos, foram convertidas para reais pela cotação do dólar comercial nas datas das demonstrações financeiras.

Nas demonstrações financeiras consolidadas, os efeitos da variação cambial sobre os investimentos no exterior estão distribuídos nas linhas das demonstrações dos resultados conforme a natureza das respectivas contas patrimoniais.

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação 31 de dezembro de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

4. Principais Práticas Contábeis

As práticas contábeis mais relevantes adotadas pelo banco e por suas controladas diretas e indiretas são as seguintes:

- a) O resultado das operações é apurado pelo regime de competência.
- b) Os ativos circulante e realizável a longo prazo são demonstrados pelos valores de realização, incluindo, quando aplicável, os rendimentos e as variações monetárias (em base pro rata dia) e cambiais auferidos, deduzidos das correspondentes rendas de realização futura e/ou provisões para perdas.
- c) Os títulos e valores mobiliários são avaliados e classificados de acordo com os critérios estabelecidos pela Circular BACEN nº 3.068/01, nas seguintes categorias: I - títulos para negociação; II - títulos disponíveis para venda; e III - títulos mantidos até o vencimento. Os títulos e valores mobiliários classificados na categoria I são ajustados pelo valor de mercado, sendo estes ajustes com contrapartida em conta de resultado, e os classificados na categoria II são registrados pelo custo de aquisição, acrescido dos rendimentos auferidos, em contrapartida do resultado e avaliados ao valor de mercado em contrapartida de conta específica do patrimônio líquido, líquidos dos efeitos tributários. Os títulos e valores mobiliários classificados na categoria III são avaliados pelo respectivo custo de aquisição, acrescido dos rendimentos intrínsecos auferidos, reconhecidos em conta de resultado.
- d) As operações que utilizam instrumentos financeiros efetuadas por conta própria, ou que não atendam aos critérios de proteção (principalmente derivativos utilizados para administrar a exposição global de risco), são contabilizadas pelo valor de mercado, com os ganhos e perdas, realizados e não realizados, reconhecidos diretamente no resultado.

Os derivativos utilizados para proteger exposições a risco ou para modificar as características de ativos e passivos financeiros e que sejam (i) altamente correlacionados no que se refere às alterações em seu valor de mercado, em relação ao valor de mercado do item que estiver sendo protegido, tanto no início quanto ao longo da vida do contrato e (ii) considerados efetivos na redução do risco associado à exposição a ser protegida são classificados como hedge de risco de mercado, onde os ativos e passivos financeiros, bem como os respectivos instrumentos financeiros relacionados, são contabilizados pelo valor de mercado, com os ganhos e perdas, realizados e não realizados, reconhecidos diretamente no resultado

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação 31 de dezembro de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

4. Principais Práticas Contábeis--Continuação

- e) O valor de mercado dos títulos e valores mobiliários, instrumentos financeiros derivativos e demais direitos e obrigações, quando aplicável, é calculado com base em preços de mercado, modelos de avaliação de preços, ou ainda com base no preço determinado para outros instrumentos financeiros com características semelhantes. Assim, quando da liquidação financeira destas operações, os resultados poderão ser diferentes das estimativas.
- f) Os ajustes diários das operações realizadas no mercado futuro são registrados como receita ou despesa efetiva quando auferidas ou incorridas. Os prêmios pagos ou recebidos na realização de operações no mercado de opções de ações, outros ativos financeiros e mercadorias são registrados nas respectivas contas patrimoniais pelos valores pagos ou recebidos, ajustados a preços de mercado em contrapartida do resultado. O valor nominal dos contratos de operações de compra e venda de ações, outros ativos financeiros e mercadorias realizados nos mercados futuros e de opções é registrado em conta de compensação.
- g) As operações realizadas no mercado a termo de ativos financeiros e mercadorias são registradas pelo valor final contratado, deduzido de diferença entre esse valor e o preço do bem ou direito, na adequada conta de ativo ou passivo. As receitas e despesas são reconhecidas em razão do prazo de fluência dos contratos.
- h) Os ativos e passivos decorrentes das operações de swap e de termo de moedas - NDF são registrados em contas patrimoniais pelo valor contábil, ajustado ao valor de mercado, em contrapartida do resultado, sem compensação entre valores a pagar e a receber. O valor nominal dos contratos é registrado em contas de compensação.
- i) A provisão para operações de crédito e de outros créditos é estimada com base em análise das operações e dos riscos específicos apresentados em cada carteira, de acordo com os critérios estabelecidos pela Resolução nº 2.682/99 do Conselho Monetário Nacional - CMN.

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação 31 de dezembro de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

4. Principais Práticas Contábeis--Continuação

- j) As participações em controladas são avaliadas pelo método de equivalência patrimonial. Os títulos patrimoniais são registrados ao custo de aquisição e atualizados pelos valores patrimoniais informados pelas respectivas instituições, sendo o resultado dessas atualizações contabilizados em reserva de capital, no patrimônio líquido. Os títulos da BM&F e da BOVESPA foram atualizados até a data da respectiva desmutualização. Os outros investimentos permanentes estão avaliados pelo custo de aquisição, deduzido, quando aplicável, de provisão para perdas .
- k) O imobilizado de uso é registrado pelo custo de aquisição. A depreciação é calculada pelo método linear com base no prazo de vida útil-econômica dos bens. Os gastos diferidos correspondem, principalmente, a benfeitorias em imóveis de terceiros. A amortização é calculada pelo método linear com base nos prazos estimados de utilização e/ou de locação.
- l) Os passivos circulante e exigível a longo prazo são demonstrados por valores conhecidos ou calculáveis, que incluem, quando aplicável, os encargos e as variações monetárias (em base pro rata dia) e/ou cambiais incorridos.
- m) As provisões para imposto de renda e contribuição social são constituídas com base no lucro contábil, ajustado pelas adições e exclusões previstas na legislação fiscal. O imposto de renda e a contribuição social diferidos são calculados sobre o valor das diferenças temporárias, sempre que a realização desses montantes for julgada provável. São utilizadas alíquotas de 15% , acrescida de adicional de 10% sobre o lucro tributável anual excedente a R\$ 240 para imposto de renda e de 9% para contribuição social.

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação 31 de dezembro de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

4. Principais Práticas Contábeis--Continuação

- n) O reconhecimento, a mensuração e a divulgação dos ativos e passivos contingentes, e obrigações legais, fiscais e previdenciárias são efetuados de acordo com os critérios descritos abaixo:
- Contingências ativas – Não são reconhecidas nas demonstrações financeiras, exceto quando da existência de evidências que propiciem a garantia de sua realização, sobre as quais não cabem mais recursos.
 - Contingências passivas – São reconhecidas nas demonstrações financeiras quando, baseado na opinião de assessores jurídicos e da administração, for considerado provável o risco de perda de uma ação judicial ou administrativa e quando os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança. Os passivos contingentes classificados como perdas possíveis pelos assessores jurídicos são apenas divulgados em notas explicativas, enquanto aqueles classificados como perda remota não requerem provisão e divulgação.
 - Obrigações legais – fiscais e previdenciárias - Referem-se a demandas judiciais onde estão sendo contestadas a legalidade e a constitucionalidade de alguns tributos e contribuições. O montante discutido é quantificado, registrado contabilmente.
- o) O lucro por ação é calculado com base na quantidade de ações em circulação nas datas dos balanços.

5. Disponibilidades

O saldo desta rubrica refere-se, basicamente, a depósitos no exterior em bancos de primeira linha.

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação 31 de dezembro de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

6. Aplicações Interfinanceiras de Liquidez

a) Aplicações no mercado aberto

	Consolidado		Banco UBS Pactual S.A.	
	2007	2006	2007	2006
Posição bancada				
Letras Financeiras do Tesouro	2.174.014	-	2.174.014	-
Letras do Tesouro Nacional	58.510	-	58.510	-
Notas do Tesouro Nacional	580.871	409.304	580.871	409.304
Títulos corporativos	-	127.907	-	-
	2.813.395	537.211	2.813.395	409.304
Posição financiada				
Letras Financeiras do Tesouro	2.200.336	4.999	2.200.336	4.999
Letras do Tesouro Nacional	263.461	2.119.255	263.461	2.119.255
Notas do Tesouro Nacional	122.671	382.143	122.671	382.143
Títulos da dívida soberana	107.903	60.169	-	-
	2.694.371	2.566.566	2.586.468	2.506.397
Posição vendida				
Letras do Tesouro Nacional	-	616.304	-	616.304
Notas do Tesouro Nacional	1.958.718	957.882	1.958.718	957.882
	1.958.718	1.574.186	1.958.718	1.574.186
	7.466.484	4.677.963	7.358.581	4.489.887

b) Aplicações em depósitos interfinanceiros

O saldo desta rubrica refere-se a aplicações interfinanceiras de liquidez imediata em bancos de primeira linha.

	Consolidado		Banco UBS Pactual S.A.	
	2007	2006	2007	2006
Aplicações em depósitos interfinanceiros - CDI	151.865	28.075	151.865	28.075
Aplicações em moeda estrangeira - Overnight	967.797	641.630	149.113	34.195
	1.119.662	669.705	300.978	62.270

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação 31 de dezembro de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

7. Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros Derivativos

a) Títulos e valores mobiliários

Os títulos e valores mobiliários integrantes da carteira própria do banco e suas controladas estão classificados na categoria de títulos para negociação e podem ser assim demonstrados:

	Consolidado			
	2007		2006	
	Custo	Mercado	Custo	Mercado
Carteira própria				
Títulos públicos federais				
Letras Financeiras do Tesouro	15.298	15.295	1.253	1.235
Letras do Tesouro Nacional	6.126	6.121	1.568	1.575
Notas do Tesouro Nacional	91.336	90.695	50.619	51.832
Certificados de depósito bancário	155.492	155.492	56.604	57.259
Debêntures	46.513	44.369	115.970	117.768
Certificado de crédito bancário	143.633	143.939	-	-
Cêdulas de créditos imobiliários	4.571	4.587	4.099	4.264
Certificado a termo de energia elétrica	-	-	62.975	63.908
Quotas de fundos de investimento	163.522	163.522	403.997	403.997
Ações de companhias abertas	1.477.166	1.584.687	870.666	957.080
Ações de companhias fechadas	104.088	104.088	-	-
Precatórios	115.149	115.149	-	-
Créditos securitizados	5.252	5.073	-	-
Títulos da dívida soberana	8.273	8.273	473	473
Títulos corporativos (i)	200.497	200.665	477.324	480.367
T-Bill	26.253	26.373	-	-
	2.563.169	2.668.328	2.045.548	2.139.758
Vinculados a compromissos de recompras				
Títulos públicos federais				
Letras Financeiras do Tesouro	-	-	939.582	939.350
Letras do Tesouro Nacional	-	-	1.379.032	1.385.264
Notas do Tesouro Nacional	-	-	4.471.117	4.542.578
Títulos da dívida soberana	-	-	53.419	54.206
Títulos corporativos (i)	464.226	459.878	92.083	92.178
	464.226	459.878	6.935.233	7.013.576
Vinculados ao Banco Central				
Títulos públicos federais				
Letras Financeiras do Tesouro	16.580	16.580	-	-
Letras do Tesouro Nacional	1.733	1.714	-	-
Notas do Tesouro Nacional	136.956	135.384	-	-
	155.269	153.678	-	-
Vinculados à prestação de garantias				
Títulos públicos federais				
Letras Financeiras do Tesouro	118.038	118.024	28.531	28.524
Letras do Tesouro Nacional	416.330	415.442	-	-
Notas do Tesouro Nacional	3.861.641	3.788.175	635.232	632.860
Ações de companhias abertas	462.800	470.736	327.685	372.456
Certificados de depósito bancário	389	389	348	348
	4.859.198	4.792.766	991.796	1.034.188

(i) Referem-se a títulos de empresas brasileiras, emitidos no exterior, que integram a carteira das subsidiárias UBS Pactual Overseas Corporation e UBS Pactual Banking Limited.

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação
31 de dezembro de 2007 e 2006
(Em milhares de reais)

7. Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros Derivativos
--Continuação

a) Títulos e valores mobiliários--Continuação

Banco UBS Pactual S.A.				
2007		2006		
Custo	Mercado	Custo	Mercado	
Carteira própria				
Títulos públicos federais				
Letras Financeiras do Tesouro	15.298	15.295	1.253	1.235
Letras do Tesouro Nacional	6.126	6.121	1.568	1.575
Notas do Tesouro Nacional	91.336	90.695	50.619	51.832
Certificados de depósito bancário	152.761	152.761	51.217	50.867
Debêntures	46.513	44.369	115.970	117.768
Certificado de crédito bancário	143.633	143.939	-	-
Cédulas de créditos imobiliários	4.571	4.587	4.099	4.264
Certificado a termo de energia elétrica	-	-	62.975	63.908
Quotas de fundos de investimento	161.473	161.473	199.599	199.599
Ações de companhias abertas	470.326	482.261	209.720	221.925
Ações de companhias fechadas	104.088	104.088	-	-
Precatórios	115.149	115.149	-	-
Créditos securitizados	5.252	5.073	-	-
	1.316.526	1.325.811	697.020	712.973
Vinculados a compromissos de recompras				
Títulos públicos federais				
Letras Financeiras do Tesouro	-	-	939.582	939.350
Letras do Tesouro Nacional	-	-	1.379.032	1.385.264
Notas do Tesouro Nacional	-	-	4.471.117	4.542.578
	-	-	6.789.731	6.867.192
Vinculados ao Banco Central				
Títulos públicos federais				
Letras Financeiras do Tesouro	16.580	16.580	-	-
Letras do Tesouro Nacional	1.733	1.714	-	-
Notas do Tesouro Nacional	136.956	135.384	-	-
	155.269	153.678	-	-
Vinculados à prestação de garantias				
Títulos públicos federais				
Letras Financeiras do Tesouro	43.243	43.248	-	-
Letras do Tesouro Nacional	416.330	415.442	-	-
Notas do Tesouro Nacional	3.861.641	3.788.175	635.232	632.860
Ações de companhias abertas	453.197	456.352	295.943	338.295
	4.774.411	4.703.217	931.175	971.155

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação
31 de dezembro de 2007 e 2006
(Em milhares de reais)

7. Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros Derivativos
--Continuação

b) Instrumentos financeiros derivativos

	Consolidado			
	Ativo		Passivo	
	2007			
	Custo	Mercado	Custo	Mercado
Instrumentos financeiros derivativos				
Operações de swap	85.874	110.446	142.634	142.776
Vendas a termo a receber/compras a termo a pagar	188.515	188.515	194.530	194.530
Prêmios de opções	231.180	241.024	289.126	264.009
Termo de moedas - NDF	49.114	69.907	40.256	34.649
	554.683	609.892	666.546	635.964
Circulante		563.448		557.322
Longo prazo		46.444		78.642
				</

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação
31 de dezembro de 2007 e 2006
(Em milhares de reais)

7. Títulos e Valores Mobiliários e Instrumentos Financeiros Derivativos--Continuação**b) Instrumentos financeiros derivativos--Continuação**

	Banco UBS Pactual S.A.			
	Ativo		Passivo	
	2007			
	Custo	Mercado	Custo	Mercado
Instrumentos financeiros derivativos				
Operações de swap	85.053	81.322	85.818	85.746
Vendas a termo a receber/compras a termo a pagar	49.256	49.256	49.256	49.256
Prêmios de opções	113.367	121.855	190.812	164.496
Termo de moedas - NDF	49.114	58.214	40.256	34.649
	296.790	310.647	366.142	334.147
Circulante		265.148		287.595
Longo prazo		45.499		46.552

8. Operações de Crédito

As operações de crédito são classificadas em níveis de risco de acordo com os critérios estabelecidos pela Resolução nº 2.682 do CMN.

Essa classificação leva em consideração entre outras, uma análise periódica da operação, dos atrasos, do histórico do cliente e das garantias obtidas, quando aplicável.

A provisão para perdas em operações de crédito é efetuada com base na classificação do cliente nos níveis de risco definidos pela Resolução.

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação 31 de dezembro de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

8. Operações de Crédito--Continuação

As operações de crédito e outras operações com características de concessão de crédito podem ser assim demonstradas:

a) Operações de crédito

Modalidade de crédito	Tipo de cliente	Atividade econômica	Nível de risco	Consolidado			
				2007		2006	
				Saldo	Provisão	Saldo	Provisão
Empréstimos	Jurídica	Indústria	AA	14.523	-	52.487	-
	Jurídica	Comércio	AA	18.036	-	-	-
	Jurídica	Serviços	AA	2.596	-	-	-
	Jurídica	Interm. Financ	AA	-	-	47.326	-
	Física	-	AA	41.706	-	-	-
	Jurídica	Rural	A	6.523	(33)	31.817	(159)
	Jurídica	Indústria	A	5.801	(29)	42.502	(213)
	Jurídica	Comércio	A	20.330	(102)	74.914	(375)
	Jurídica	Serviços	A	150.070	(750)	15.420	(77)
	Jurídica	Interm. Financ	A	-	-	2.376	(12)
	Física	-	A	169.823	(849)	124.804	(624)
	Jurídica	Indústria	B	114.570	(1.146)	63.312	(633)
	Jurídica	Comércio	B	109.923	(1.099)	5.673	(56)
	Jurídica	Serviços	B	185.077	(1.851)	21.304	(213)
	Física	-	B	102.141	(1.021)	369	(4)
	Jurídica	Indústria	C	8.472	(254)	18.042	(541)
	Jurídica	Comércio	C	1.084	(33)	742	(22)
	Jurídica	Serviços	C	33.736	(1.011)	10.321	(310)
	Física	-	C	-	-	511	(15)
	Jurídica	Indústria	D	2.899	(290)	321	(32)
	Jurídica	Indústria	E	36.146	(10.844)	62	(19)
	Jurídica	Indústria	G	-	-	138	(96)
	Jurídica	Indústria	H	3.246	(3.246)	5.422	(5.422)
	Jurídica	Comércio	H	14.178	(14.178)	-	-
	Jurídica	Serviços	H	-	-	11	(11)
	Física	-	H	75	(75)	1.292	(1.292)
				1.040.955	(36.811)	519.166	(10.126)
Titulos descontados	Jurídica	Serviços	B	317	(3)	-	-
Financiamentos	Jurídica	Rural	A	97	(1)	146	(1)
	Jurídica	Indústria	A	17.681	(88)	-	-
	Jurídica	Comércio	A	-	-	30.024	(150)
	Jurídica	Rural	B	-	-	14.041	(140)
	Jurídica	Indústria	B	2.205	(22)	-	-
	Jurídica	Comércio	B	-	-	1.023	(10)
	Jurídica	Serviços	C	-	-	699	(21)
				19.983	(111)	45.933	(322)
Repasse FINAME/BNDES	Jurídica	Rural	A	972	(5)	1.292	(7)
Financiamento de títulos e valores mobiliários				134.501	-	63.749	-
				1.196.728	(36.930)	630.140	(10.455)
Circulante				653.857	(26.250)	386.949	(9.035)
Longo prazo				542.871	(10.680)	243.191	(1.420)

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação 31 de dezembro de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

8. Operações de Crédito--Continuação

a) Operações de crédito--Continuação

i. Por tipo de cliente, atividade econômica e nível de risco

				Banco UBS Pactual S.A.			
				2007		2006	
Modalidade de crédito	Tipo de cliente	Atividade econômica	Nível de risco	Saldo	Provisão	Saldo	Provisão
Empréstimos	Jurídica	Indústria	AA	6.006	-	14.401	-
	Jurídica	Comércio	AA	18.036	-	-	-
	Jurídica	Serviços	AA	2.596	-	-	-
	Física	-	AA	41.706	-	-	-
	Jurídica	Rural	A	6.523	(33)	31.817	(159)
	Jurídica	Indústria	A	5.801	(29)	42.502	(213)
	Jurídica	Comércio	A	20.330	(102)	74.914	(375)
	Jurídica	Serviços	A	150.070	(750)	15.420	(77)
	Jurídica	Interm. Financ	A	-	-	2.376	(12)
	Física	-	A	169.823	(849)	124.804	(624)
	Jurídica	Indústria	B	114.570	(1.146)	63.312	(633)
	Jurídica	Comércio	B	109.923	(1.099)	5.673	(56)
	Jurídica	Serviços	B	185.077	(1.851)	21.304	(213)
	Física	-	B	102.141	(1.021)	369	(4)
	Jurídica	Indústria	C	8.472	(254)	18.042	(541)
	Jurídica	Comércio	C	1.084	(33)	742	(22)
	Jurídica	Serviços	C	33.736	(1.011)	10.321	(310)
	Física	-	C	-	-	511	(15)
	Jurídica	Indústria	D	2.899	(290)	321	(32)
	Jurídica	Indústria	E	36.146	(10.844)	62	(19)
	Jurídica	Indústria	G	-	-	138	(96)
	Jurídica	Indústria	H	3.246	(3.246)	5.422	(5.422)
	Jurídica	Comércio	H	14.178	(14.178)	-	-
	Jurídica	Serviços	H	-	-	11	(11)
	Física	-	H	75	(75)	1.292	(1.292)
				1.032.438	(36.811)	433.754	(10.126)
Titulos descontados	Jurídica	Serviços	B	317	(3)	-	-
Financiamentos	Jurídica	Rural	A	97	(1)	146	(1)
	Jurídica	Indústria	A	17.681	(88)	-	-
	Jurídica	Comércio	A	-	-	30.024	(150)
	Jurídica	Rural	B	-	-	14.041	(140)
	Jurídica	Indústria	B	2.205	(22)	-	-
	Jurídica	Comércio	B	-	-	1.023	(10)
	Jurídica	Serviços	C	-	-	699	(21)
				19.983	(111)	45.933	(322)
Repasse FINAME/BNDES	Jurídica	Rural	A	972	(5)	1.292	(7)
Financiamento de títulos e valores mobiliários				134.501	-	63.749	-
				1.188.211	(36.930)	544.728	(10.455)
Circulante				651.183	(26.250)	318.278	(9.035)
Longo prazo				537.028	(10.680)	226.450	(1.420)

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação 31 de dezembro de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

8. Operações de Crédito--Continuação

a) Operações de crédito--Continuação

ii. Por faixa de vencimento

Modalidade de crédito	Consolidado				
	Vencidas	A vencer			Total
		Em até 6	De 6 a 12	Após 12	
		meses	meses	meses	
2007					
Empréstimos	1.518	374.759	122.484	542.194	1.040.955
Títulos descontados	-	317	-	-	317
Financiamentos	-	19.886	50	48	19.984
Repasse FINAME/BNDES	-	-	342	629	971
Financiamento de títulos e valores mobiliários	-	134.501	-	-	134.501
	1.518	529.463	122.876	542.871	1.196.728
2006					
Empréstimos	7.464	220.818	78.753	212.130	519.166
Financiamentos	-	15.764	51	30.119	45.933
Repasse FINAME/BNDES	-	-	350	942	1.292
Financiamento de títulos e valores mobiliários	-	62.535	1.214	-	63.749
	7.464	299.117	80.368	243.191	630.140
Banco UBS Pactual S.A.					
Modalidade de crédito	Vencidas	A vencer			Total
		Em até 6	De 6 a 12	Após 12	
		meses	meses	meses	
	2007				
Empréstimos	1.518	374.759	119.810	536.351	1.032.438
Títulos descontados	-	317	-	-	317
Financiamentos	-	19.886	50	48	19.984
Repasse FINAME/BNDES	-	-	342	629	971
Financiamento de títulos e valores mobiliários	-	134.501	-	-	134.501
	1.518	529.463	120.202	537.028	1.188.211
2006					
Empréstimos	7.464	152.147	78.753	195.389	433.754
Financiamentos	-	15.764	51	30.119	45.933
Repasse FINAME/BNDES	-	-	350	942	1.292
Financiamento de títulos e valores mobiliários	-	62.535	1.214	-	63.749
	7.464	230.446	80.368	226.450	544.728

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação 31 de dezembro de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

8. Operações de Crédito--Continuação

b) Outros créditos

Os outros créditos, que se referem a operações de aquisição de direitos creditórios, estão assim distribuídos:

i. Por tipo de cliente, atividade econômica e nível de risco

Modalidade de crédito	Tipo de cliente	Atividade econômica	Nível de risco	Consolidado e Banco UBS Pactual S.A.			
				2007		2006	
				Saldo	Provisão	Saldo	Provisão
Títulos e créditos a receber	Jurídica	Rural	AA	-	-	326	-
	Jurídica	Indústria	AA	8.832	-	9.539	-
	Jurídica	Comércio	AA	111	-	2.569	-
	Física	-	AA	282	-	450	-
	Jurídica	Indústria	A	11.859	(59)	41.411	(207)
	Jurídica	Comércio	A	3.173	(16)	2.136	(11)
	Jurídica	Serviços	A	12.373	(62)	17.396	(87)
	Física	-	A	-	-	3.369	(17)
	Jurídica	Indústria	B	16.606	(166)	7.558	(75)
	Jurídica	Comércio	B	2.756	(27)	1.694	(17)
	Jurídica	Serviços	B	4.218	(42)	4.584	(46)
	Jurídica	Indústria	C	1.987	(60)	-	-
	Jurídica	Comércio	C	-	-	-	-
	Jurídica	Serviços	D	360	(36)	-	-
	Jurídica	Indústria	H	-	-	-	-
	Jurídica	Comércio	H	73	(73)	-	-
				62.630	(541)	91.032	(460)
Circulante				57.325	(504)	77.772	(390)
Longo prazo				5.305	(37)	13.260	(70)

ii. Por faixa de vencimento

Modalidade de crédito	Consolidado e Banco UBS Pactual S.A.									
	A vencer									
	Vencidas		Em até 6 meses		De 6 a 12 meses		Após 12 meses		Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Títulos e créditos a receber	387	455	53.355	69.343	3.583	7.974	5.305	13.260	62.630	91.032

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação 31 de dezembro de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

8. Operações de Crédito--Continuação

c) Provisão

A movimentação da provisão para operações de crédito e outros créditos com característica de concessão de crédito durante os exercícios foi a seguinte:

	Consolidado		Banco UBS Pactual S.A.	
	2007	2006	2007	2006
Saldos iniciais	(10.915)	(11.023)	(10.915)	(10.139)
Constituição de provisão	(28.845)	(3.789)	(28.845)	(4.673)
Créditos baixados para prejuízo	2.289	3.897	2.289	3.897
Saldos finais	(37.471)	(10.915)	(37.471)	(10.915)
Composição dos saldos finais				
Provisão para operações de crédito	(36.930)	(10.455)	(36.930)	(10.455)
Provisão para outros créditos	(541)	(460)	(541)	(460)
	(37.471)	(10.915)	(37.471)	(10.915)
Circulante	(26.754)	(9.424)	(26.754)	(9.424)
Longo prazo	(10.717)	(1.491)	(10.717)	(1.491)

d) Renegociação/recuperação de créditos baixados para prejuízo

Nos exercícios findos em 31 de dezembro de 2006 e 2007, não houve renegociação ou recuperação de créditos baixados contra provisão.

9. Outros Créditos/Outras Obrigações

a) Carteira de câmbio

	Consolidado e Banco UBS Pactual S.A.			
	2007		2006	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Câmbio comprado/vendido a liquidar	393.313	455.309	563.874	788.135
Direitos sobre venda de câmbio	455.792	-	788.579	-
(-) Adiantamentos em moeda nacional recebidos	(10.967)	-	(104.646)	-
Obrigações por compra de câmbio	-	393.399	-	564.079
	838.138	848.708	1.247.807	1.352.214

As garantias oferecidas em operações de câmbio realizadas, pela controladora, com intermediações da BM&F, estão representadas por títulos públicos federais no montante de R\$ 117.203 (R\$ 133.234 em 2006).

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação 31 de dezembro de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

9. Outros Créditos/Outras Obrigações--Continuação

b) Negociação e intermediação de valores

	Consolidado			
	2007		2006	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Caixas de registros e liquidação	24.087	23.775	144.419	16.456
Devedores/credores - conta liquidações pendentes (i)	1.065.918	367.524	965.261	596.169
Credores por empréstimos de ações	-	4.001.952	-	140.650
Outros créditos/outras obrigações por negociação e intermediação de valores (ii)	1.446	996.943	613	654.502
	1.091.451	5.390.194	1.110.293	1.407.777
Circulante	1.090.832	5.390.194	1.109.671	1.407.739
Longo prazo	619	-	622	38

	Banco UBS Pactual S.A.			
	2007		2006	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Caixas de registros e liquidação	24.019	15.068	144.419	14.711
Devedores/credores - conta liquidações pendentes (i)	513.183	392.868	80.600	215.174
Credores por empréstimos de ações	-	3.961.447	-	88.529
Outros créditos/outras obrigações por negociação e intermediação de valores (ii)	737	241.670	608	15.482
	537.939	4.611.053	225.627	333.896
Circulante	537.939	4.611.053	225.049	333.896
Longo prazo	-	-	578	-

(i) Representados basicamente por valores pendentes de liquidação dentro dos prazos regulamentares, relativos a operações de compra e venda de títulos e contratos de ativos financeiros realizadas na BOVESPA, BMF e, quando no exterior, em corretoras de primeira linha, por conta própria e de terceiros.

(ii) Representados, basicamente, por obrigações por operações de venda de ações, a serem liquidadas dentro do prazo regulamentar e por operações de intermediação de swap.

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação 31 de dezembro de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

10. Outros Créditos

a) Rendas a receber

	Consolidado		Banco UBS Pactual S.A.	
	2007	2006	2007	2006
Dividendos e bonificações	2.253	1.137	2.324	1.065
Serviços prestados a receber	129.736	-	129.736	-
Taxa de administração e performance de fundos e carteiras de investimento	341.601	45.424	-	-
Comissões em serviços de assessoria técnica	2.284	4.341	14	17
Comissões de fianças	1.040	2.744	1.040	2.744
Outros	1.764	674	1.642	413
	478.678	54.320	134.756	4.239

b) Diversos

	Consolidado		Banco UBS Pactual S.A.	
	2007	2006	2007	2006
Ativo fiscal diferido (Nota 23)	1.384.071	34.049	1.377.122	28.160
Depósitos judiciais:				
-Contribuição social - exigibilidade suspensa	9.459	9.030	8.480	8.074
-PIS - exigibilidade suspensa	7.750	4.849	6.587	3.694
-Imposto de renda - exigibilidade suspensa	7.239	6.248	5.626	4.697
-Multa BACEN	12.460	11.797	12.460	11.797
-Outros	5.377	3.684	3.229	1.843
Impostos a compensar	32.479	3.463	19.858	1.466
Opções por incentivos fiscais	2.171	2.460	2.171	2.171
Títulos e créditos a receber (i)	62.630	91.032	62.630	91.032
Outros	45.245	11.328	29.803	2.768
	1.568.881	177.940	1.527.966	155.702
Circulante	108.646	88.276	88.688	80.714
Longo prazo	1.460.235	89.664	1.439.278	74.988

(i) Referem-se a créditos adquiridos conforme demonstrado na Nota 8(b).

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação 31 de dezembro de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

11. Participações em Controladas - Controladora

	Controladas					
	Capital social		Patrimônio líquido		Lucro líquido (prejuízo)	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
No país						
UBS Pactual Asset Management S.A. DTVM	3.474	2.987	227.155	44.208	204.281	114.374
UBSPactual CTVM S.A.	161.870	16.701	403.683	47.986	204.247	12.669
UBS Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM	31.599	31.599	104.573	28.866	75.652	19.475
UBS Pactual Corretora de Mercadorias Ltda.	2.500	2.500	91.556	33.479	57.574	14.210
UBS Pactual Gestora de Recursos Ltda.	-	10	-	21.534	-	57.757
UBS Pactual Serviços de Administração Ltda.	10	10	60.021	6.864	27.573	11.654
UBS Pactual Corporate Services Ltda.	1	1	4.122	3.750	372	10.687
UBS Pactual Securitizadora S.A.	100	100	100	100	-	-
UBS Pactual Agente Comercializador de Energia Ltda.	5	5	6	76	1	2
Avenida Chile 230 Investimentos Imobiliários Ltda.(ii)	-	-	-	-	-	124
No exterior						
UBS Pactual Overseas Corporation	1.771	2.173	340.746	260.649	124.819	68.007
UBS Pactual Banking Limited	24.787	30.289	104.975	118.049	7.181	68.735
UBS Pactual Americas Investment Corporation S.A. (iii)	-	329	-	90	(34)	(35)

	Controladora					
	Percentual de participação		Valor contábil do investimento		Resultado de equivalência patrimonial	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
No país						
UBS Pactual Asset Management S.A. DTVM	99,99	99,99	227.155	44.208	204.461	114.612
UBSPactual CTVM S.A.	99,99	99,99	403.683	47.986	208.423	14.286
UBS Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM	99,99	99,99	104.573	28.866	75.706	19.526
UBS Pactual Corretora de Mercadorias Ltda.	99,99	99,99	91.556	33.479	58.077	15.479
UBS Pactual Gestora de Recursos Ltda.	-	0,01	-	2	-	6
UBS Pactual Serviços de Administração Ltda.	0,10	0,10	60	7	58	12
UBS Pactual Corporate Services Ltda.	99,40	99,40	4.098	3.728	370	10.635
UBS Pactual Securitizadora S.A.	99,99	99,99	100	100	-	-
UBS Pactual Agente Comercializador de Energia Ltda.	99,96	99,96	6	76	1	2
UBS Corretora de Câmbio e Valores Mobiliários S.A. (i)	-	-	-	-	8.294	-
Avenida Chile 230 Investimentos Imobiliários Ltda. (ii)	-	-	-	-	-	124
Ágio no investimento na empresa UBS Pactual Serviços Financeiros S.A. DTVM (iv)			7.396	8.552	(1.156)	(693)
			838.627	167.004	554.234	173.989
No exterior						
UBS Pactual Overseas Corporation	100,00	100,00	340.746	260.649	80.096	49.736
UBS Pactual Banking Limited	100,00	100,00	104.958	118.032	(13.074)	64.058
UBS Pactual Americas Investment Corporation S.A. (iii)	100,00	100,00	-	90	(34)	(33)
			445.704	378.771	66.988	113.761
			1.284.331	545.775	621.222	287.750

- (i) Em 1º de agosto de 2007 o Banco utilizou o investimento que possuía nesta controlada para aumentar o capital social da UBS Pactual Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.
- (ii) O investimento na subsidiária integral foi alienado em 30 de junho de 2006.
- (iii) Esta empresa foi encerrada em 30 de novembro de 2007.
- (iv) Ágio com base em rentabilidade futura, com prazo de realização de 10 anos.

BANCO UBS PACTUAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação**
31 de dezembro de 2007 e 2006
(Em milhares de reais)**11. Participações em Controladas - Controladora--Continuação**

As eventuais diferenças entre o lucro líquido nas controladas e o ajuste de equivalência patrimonial referem-se à atualização de títulos patrimoniais (quando referentes a controladas no país) e variação cambial de investimentos no exterior (quando referente à controladas no exterior).

12. Captações no Mercado Aberto

As captações no mercado aberto têm lastro nos seguintes títulos:

	Consolidado		Banco UBS Pactual S.A.	
	2007	2006	2007	2006
Carteira própria				
Letras Financeiras do Tesouro	-	938.900	-	938.900
Letras do Tesouro Nacional	-	1.382.013	-	1.382.013
Notas do Tesouro Nacional	-	4.414.508	-	4.414.508
Títulos corporativos	444.736	127.613	-	-
	444.736	6.863.034	-	6.735.421
Carteira de terceiros				
Letras Financeiras do Tesouro	2.199.576	4.997	2.199.576	4.997
Letras do Tesouro Nacional	263.523	2.121.984	263.523	2.121.984
Notas do Tesouro Nacional	121.788	392.883	121.788	392.883
Títulos corporativos	128.147	45.481	-	-
	2.713.034	2.565.345	2.584.887	2.519.864
Carteira livre movimentação				
Letras Financeiras do Tesouro	2.005.362	1.633.922	2.005.362	1.633.922
	5.163.132	11.062.301	4.590.249	10.889.207

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação
31 de dezembro de 2007 e 2006
(Em milhares de reais)

13. Recursos de Aceites e Emissão de Títulos - Obrigações por Títulos e Valores Mobiliários no Exterior

No consolidado, referem-se a Commercial Papers, no valor de US\$ 408.215 mil (US\$ 377.471 mil em 2006), com vencimento até 25 de março de 2008 (14 de fevereiro de 2007, em 2006), a Enhanced Dual Currency no valor de US\$ 169.266 mil com vencimento até 12 de maio de 2008. Em 2006 inclui ainda Currency Basket Notes no valor de US\$ 300 mil. Estes títulos foram emitidos, no exterior, pela subsidiária UBS Pactual Overseas Corporation.

14. Obrigações por Empréstimos - Empréstimos no Exterior

Em 31 de dezembro de 2007, na controladora, é representado basicamente por linha de crédito do tipo revolving credit facility, com saldo de US\$ 100,477 mil, vencível até 31 de dezembro de 2008.

15. Outras Obrigações

a) Sociais e estatutárias

Em 31 de dezembro de 2007 e de 2006, referem-se, basicamente, à provisão para participação dos empregados nos lucros.

BANCO UBS PACTUAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação**
31 de dezembro de 2007 e 2006
(Em milhares de reais)**15. Outras Obrigações--Continuação****b) Fiscais e previdenciárias**

	Consolidado		Banco UBS Pactual S.A.	
	2007	2006	2007	2006
Impostos e contribuições a pagar	164.620	195.729	69.417	172.254
Provisão para impostos e contribuições sobre lucros(i)	21.070	4.013	-	-
Impostos e contribuições a recolher	117.426	12.071	89.936	8.511
Contribuição social e imposto de renda diferidos (ii)	20.921	96.220	19.800	95.257
PIS - exigibilidade suspensa (iii)	43.259	26.512	38.617	24.009
COFINS - exigibilidade suspensa (iv)	143.640	48.166	142.730	47.860
Contribuição social - exigibilidade suspensa (iii)	12.444	12.566	11.144	11.301
Imposto de renda - exigibilidade suspensa (iii)	1.368	1.676	1.368	1.398
Outras (iii)	7.743	675	6.757	96
	532.491	397.628	379.769	360.686
Circulante	256.201	308.033	112.439	276.022
Longo prazo	276.290	89.595	267.330	84.664

(i) Referem-se à provisão de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro, líquido das antecipações.

(ii) Referem-se ao imposto de renda e à contribuição social sobre o lucro, calculados sobre avaliação positiva a mercado dos títulos e valores mobiliários e dos instrumentos financeiros derivativos e sobre o resultado positivo não realizado dos instrumentos financeiros derivativos em conformidade com a Lei nº 11.051/04.

(iii) Refere-se basicamente: a) CSL - questionamento da alíquota aplicável nos anos de 97/98 com base no princípio da isonomia; e b) PIS - questionamento judicial das emendas constitucionais 01/94-10/96 e 17/97, no que diz respeito à anterioridade e irretroatividade das referidas normas. Foram efetuados depósitos judiciais para estas contingências, que estão apresentados na rubrica "Outros créditos – diversos", no valor de R\$ 11.310 (R\$ 11.285 em 2006) no consolidado e R\$ 8.963 (R\$ 8.963 em 2006) na controladora.

(iv) Discute-se a constitucionalidade do artigo 3 da lei 9.718/98. O banco e suas controladas possuem liminar para recolher a Cofins apenas sobre a receita de serviços.

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação 31 de dezembro de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

15. Outras Obrigações--Continuação

c) Diversas

	Consolidado		Banco UBS Pactual S.A.	
	2007	2006	2007	2006
Cheques administrativos	4.786	1.153	4.786	1.153
Provisão para pagamentos a efetuar	28.788	24.968	14.835	12.410
Provisão para passivos contingentes	20.367	15.939	18.196	13.254
Despesas a pagar referente à operação de colocação de títulos	13.745	6.330	13.745	6.330
Outras	8.830	6.129	4.850	462
	76.516	54.519	56.412	33.609
Circulante	55.925	38.580	38.216	20.355
Longo prazo	20.591	15.939	18.196	13.254

16. Patrimônio Líquido - Controladora

a) Capital social

O capital social, totalmente subscrito e integralizado, é composto de 1.253.583.889 (141.300.085 em 2006) ações, sendo todas ações ordinárias nominativas e sem valor nominal (110.961.253 ordinárias e 30.338.832 preferenciais em 2006).

A Assembléia Geral extraordinária de 05 de fevereiro de 2007 aprovou a incorporação do acervo líquido da UBS Brasil Participações LTDA. que é representado pela totalidade das ações representativas do capital social do próprio banco (1.134.077.635 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal), que foram atribuídas aos sócios da UBS Brasil Participações LTDA, nas exatas proporções de suas respectivas participações no capital social da mesma

A Assembléia Geral extraordinária de 1º de maio de 2007 aprovou a incorporação do acervo líquido do Banco UBS S/A que acarretou aumento do capital social do banco em R\$ 258.314, mediante a emissão de 119.506.254 ações ordinárias nominativas.

b) Reserva legal

Constituída à alíquota de 5% do lucro líquido, antes de qualquer outra destinação, limitada a 20% do capital social.

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação 31 de dezembro de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

16. Patrimônio Líquido - Controladora--Continuação

c) Reserva estatutária

De acordo com o Estatuto, esta reserva tem por finalidade a manutenção de capital de giro, e seu montante está limitado ao saldo do capital social.

d) Reserva de lucros a realizar

Esta reserva foi constituída em função do resultado não distribuído apurado no investimento em controladas no exterior.

e) Distribuição de lucros

Os acionistas têm direito a dividendos mínimos de 25% sobre o lucro líquido do exercício ajustado nos termos do artigo 202 da Lei nº 6.404/76. O banco não destinou dividendos relativos aos lucros auferidos no exercício, fato que será levado para aprovação "ad referendum" na assembléia geral ordinária.

Em 22 de fevereiro de 2007 foi deliberada a distribuição de dividendos relativos a lucros de exercícios anteriores no montante de R\$ 290.734.

Em reunião de diretoria de 18 de dezembro de 2006, foi deliberado o pagamento de remuneração sobre capital próprio, calculada de acordo com o artigo 9º da Lei nº 9.249/95, no montante de R\$ 40.195. O pagamento gerou benefício fiscal, obtido pela dedutibilidade da despesa, da ordem de R\$ 13.666.

17. Instrumentos Financeiros Derivativos

O banco e suas controladas participam ativamente de operações de intermediação de risco envolvendo instrumentos financeiros derivativos, atendendo necessidades próprias e de seus clientes, no intuito de reduzir a exposição a riscos de mercado, de moeda e de taxa de juros. Certos instrumentos financeiros derivativos podem estar associados a operações com títulos e valores mobiliários ou, ainda, com direitos e obrigações. A administração dos riscos envolvidos nestas operações é efetuada por meio de políticas rígidas de controle, estabelecimento de estratégias, determinação de limites, entre outras técnicas de monitoramento.

As operações no Brasil são negociadas, registradas ou custodiadas na BM&F, na CETIP e na BOVESPA e, quando realizadas no exterior, em corretoras de primeira linha.

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação
31 de dezembro de 2007 e 2006
(Em milhares de reais)

17. Instrumentos Financeiros Derivativos--Continuação

As garantias oferecidas estão assim distribuídas:

	Consolidado		Banco UBS Pactual S.A	
	2007	2006	2007	2006
Títulos públicos federais	4.204.368	499.656	4.129.662	499.626
Ações	470.736	338.295	456.352	338.295
Fianças	161.250	230.000	161.250	230.000
Outras	389	-	-	-
	4.836.743	1.067.951	4.747.264	1.067.921

Os valores nominais das operações com instrumentos financeiros são registrados em contas de compensação e os ajustes/prêmios em contas patrimoniais.

As posições assumidas decorrentes de operações com instrumentos financeiros derivativos, vencíveis até 02 de janeiro de 2017, demonstradas a seguir, consideram as disposições da Circular BACEN nº 3.229/04, que determina a exclusão dos contratos em moeda, ouro e outros ativos vinculados a exposição cambial, vencidos no primeiro dia útil subsequente à data da apuração da exposição cambial.

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação 31 de dezembro de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

17. Instrumentos Financeiros Derivativos--Continuação

a) Por indexador

	Consolidado			
	2007		2006	
	Posição comprada	Posição vendida	Posição comprada	Posição vendida
Mercado futuro				
Moeda	5.091.525	3.422.994	2.233.017	880.761
Taxa de juros	5.160.874	3.158.274	52.142	6.917.653
Índices	3.103.738	18.937	100.055	279.715
	13.356.137	6.600.205	2.385.214	8.078.129
Swap				
Moeda	228.137	806.243	300.361	1.475.359
Taxa de juros	4.529.000	24.104.743	4.682.500	783.092
Índices	23.424.720	3.838.283	3.239.449	5.616.149
	28.181.857	28.749.269	8.222.310	7.874.600
Termo de moedas – NDF				
Moeda	15.628.880	14.424.797	2.133.662	1.643.132
Taxa de juros	501.523	1.691.896	207.805	695.585
	16.130.403	16.116.693	2.341.467	2.338.717
Termo de moedas – DF				
Moeda	164.608	118.236	32.103	32.397
Mercado a termo				
Moeda	32.678	16.578	15.517	15.519
Mercado de opções				
Ativos financeiros				
Opção de compra	15.351	17.625	17.713	10.142
Opção de venda	59.798	12.486	329	7.534
	75.149	30.111	18.042	17.676
Ações				
Opção de compra	132.191	128.987	287.660	421.608
Opção de venda	19.373	13.900	262.250	187.239
	151.564	142.887	549.910	608.847
Renda fixa				
Opção de compra	145.116	178.336	277.771	353.771
	371.829	351.334	845.723	980.294

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação 31 de dezembro de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

17. Instrumentos Financeiros Derivativos--Continuação

a) Por indexador--Continuação

	Banco UBS Pactual S.A.			
	2007		2006	
	Posição comprada	Posição vendida	Posição comprada	Posição vendida
Mercado futuro				
Moeda	1.829.055	3.126.975	2.233.017	880.761
Taxa de juros	5.160.874	3.158.274	52.142	6.917.653
Índices	3.103.738	18.937	100.055	279.715
	10.093.667	6.304.186	2.385.214	8.078.129
Swap				
Moeda	228.137	806.243	300.361	1.475.359
Taxa de juros	1.564.678	918.414	1.749.868	704.783
Índices	189.376	214.787	434.682	93.704
	1.982.191	1.939.444	2.484.911	2.273.846
Termo de moedas – NDF				
Moeda	1.675.478	461.540	668.269	172.831
Taxa de juros	501.523	1.691.896	207.805	695.585
	2.177.001	2.153.436	876.074	868.416
Mercado a termo				
Moeda	32.678	16.578	15.517	15.519
Mercado de opções				
Ativos financeiros				
Opção de compra	15.351	17.625	17.713	10.142
Opção de venda	59.798	12.486	329	7.534
	75.149	30.111	18.042	17.676
Ações				
Opção de compra	26.217	30.675	287.083	420.746
Opção de venda	7.533	13.900	261.592	186.621
	33.750	44.575	548.675	607.367
Renda fixa				
Opção de compra	145.116	178.336	277.771	353.771
	254.015	253.022	844.488	978.814

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação
31 de dezembro de 2007 e 2006
(Em milhares de reais)

17. Instrumentos Financeiros Derivativos--Continuação

b) Por prazo de vencimento

	Consolidado				2006
	2007				
	Em até 6 meses	De 6 a 12 meses	Acima de 12 meses	Total	
					Total
Mercado futuro					
Posição comprada	10.224.113	776.024	2.356.000	13.356.137	2.385.214
Posição vendida	3.944.810	540.694	2.114.701	6.600.205	8.078.129
Swap					
Valor nocional	26.688.713	1.220.785	773.888	28.683.386	7.981.293
Posição ativa	26.754.375	575.892	851.590	28.181.857	8.222.310
Posição passiva	26.731.080	1.224.758	793.431	28.749.269	7.874.600
Termo de moedas - NDF					
Valor nocional	15.023.508	902.280	260.727	16.186.515	2.332.350
Posição ativa	15.004.034	882.397	243.972	16.130.403	2.341.467
Posição passiva	15.009.677	876.747	230.269	16.116.713	2.338.717
Termo de moedas - DF					
Valor nocional	37.722	121.432	-	159.154	27.441
Posição ativa	43.176	121.432	-	164.608	32.103
Posição passiva	25.788	92.448	-	118.236	32.397
Mercado a termo					
Posição comprada	-	-	32.678	32.678	15.517
Posição vendida	-	-	16.578	16.578	15.519
Mercado de opções					
Ativos financeiros					
Posição comprada	72.351	1.357	1.441	75.149	18.042
Posição vendida	25.936	2.734	1.441	30.111	17.676
Ações					
Posição comprada	41.521	5.047	104.996	151.564	549.252
Posição vendida	137.755	88	5.044	142.887	608.026
Renda fixa					
Posição comprada	-	145.116	-	145.116	277.771
Posição vendida	-	178.336	-	178.336	353.771

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação
31 de dezembro de 2007 e 2006
(Em milhares de reais)

17. Instrumentos Financeiros Derivativos--Continuação

b) Por prazo de vencimento--Continuação

	Banco UBS Pactual S.A.				
	2007				2006
	Em até 6 meses	De 6 a 12 meses	Acima de 12 meses	Total	Total
Mercado futuro					
Posição comprada	6.961.644	776.024	2.356.000	10.093.668	2.385.214
Posição vendida	3.648.790	540.694	2.114.701	6.304.185	8.078.129
Swap					
Valor nocional	971.381	276.772	665.214	1.913.367	2.241.621
Posição ativa	997.343	290.830	694.017	1.982.190	2.484.911
Posição passiva	980.492	276.611	682.341	1.939.444	2.273.846
Termo de moedas - NDF					
Valor nocional	1.263.278	713.623	258.027	2.234.928	879.126
Posição ativa	1.242.178	693.625	241.198	2.177.001	876.074
Posição passiva	1.245.287	680.579	227.570	2.153.436	868.416
Mercado a termo					
Posição comprada	-	-	32.678	32.678	15.517
Posição vendida	-	-	16.578	16.578	15.519
Mercado de opções					
Ativos financeiros					
Posição comprada	72.351	1.357	1.441	75.149	18.042
Posição vendida	25.936	2.734	1.441	30.111	17.676
Ações					
Posição comprada	33.751	-	-	33.751	548.675
Posição vendida	44.575	-	-	44.575	607.367
Renda fixa					
Posição comprada	-	145.116	-	145.116	277.771
Posição vendida	-	178.336	-	178.336	353.771

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação **31 de dezembro de 2007 e 2006** **(Em milhares de reais)**

18. Gerenciamento de Risco

a) Risco de mercado

Através de modelos de cálculo de Value-at-Risk e, principalmente, via testes de stress, os diversos cenários vislumbrados para o comportamento dos mercados são devidamente simulados, o que permite a identificação dos principais componentes do risco a serem neutralizados. O desenvolvimento de sistemas computacionais para apoio à tomada de decisão permite que todo o processo de investimento - incluindo a seleção, análise, monitoramento, otimização e simulação - seja realizado de forma eficiente. Para o cálculo do Value-at-Risk, são utilizadas as metodologias de simulação histórica e, quando necessário, simulação de Monte Carlo. Já para os testes de stress, três modelos distintos são utilizados: stress test histórico, pior cenário das correlações e stress test hipotético.

b) Risco de crédito

Todas as contrapartes do banco e suas controladas são submetidas a um rigoroso processo de análise de crédito, cujo foco principal é a avaliação da capacidade de pagamento, tomando-se por base simulações do fluxo de caixa, alavancagem e cronograma da dívida, qualidade dos ativos, cobertura de juros e capital de giro. Aspectos de natureza qualitativa, tais como orientação estratégica, setor de negócios, áreas de especialização, eficiência, ambiente regulatório e participação no mercado, são sistematicamente avaliados e complementam o processo de análise de crédito. Os limites de crédito das contrapartes do banco e suas controladas são estabelecidos pelo Comitê de Crédito e são revisados regularmente. A mensuração e o acompanhamento da exposição total do banco e suas controladas ao risco de crédito, abrange todos os instrumentos financeiros capazes de gerar risco de contraparte, tais como títulos privados, derivativos, garantias prestadas e eventuais riscos de liquidação das operações.

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação 31 de dezembro de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

18. Gerenciamento de Risco--Continuação

c) Risco de liquidez

O banco e suas controladas gerenciam o risco de liquidez concentrando sua carteira em ativos de alta qualidade de crédito e de grande liquidez, utilizando recursos obtidos através de contrapartes de primeira linha a taxas extremamente competitivas. O banco e suas controladas mantêm uma forte estrutura de capital e um baixo grau de alavancagem. Além disso, eventuais descasamentos entre ativos e passivos são monitorados, considerando o impacto de condições extremas de mercado, a fim de avaliar a sua capacidade de realizar ativos ou reduzir alavancagem.

d) Risco operacional

O banco e suas controladas têm uma forte cultura de gestão de risco operacional, que se baseia na avaliação, monitoramento, simulação e validação dos riscos, e está fundamentada em consistentes controles internos. Há um constante aprimoramento dos mecanismos de gestão e controle do risco operacional, visando ao cumprimento das exigências dos órgãos reguladores, adaptação rápida a mudanças e antecipação a tendências futuras, entre as quais podemos destacar as propostas no Novo Acordo de Capital da Basileia.

19. Transações com o Conglomerado UBS Pactual

As instituições integrantes do Grupo UBS Pactual investem suas disponibilidades, primordialmente, em produtos de captação do Banco UBS Pactual S.A.

BANCO UBS PACTUAL S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação**
31 de dezembro de 2007 e 2006
(Em milhares de reais)**19. Transações com o Conglomerado UBS Pactual--Continuação**

Os saldos das operações da controladora com controladas, as quais são efetuadas com base em taxas e condições usuais de mercado, estão refletidos nas seguintes contas:

	2007	2006
Ativo		
Disponibilidades	3	1.281
Outros créditos		
Rendas a receber	77	12
Negociação e intermediação de valores	-	2.985
Diversos	383	343
	463	4.621
Passivo		
Depósitos		
Depósitos à vista	100.883	7.695
Depósitos interfinanceiros – ligadas	304.800	39.910
Depósitos a prazo	202.327	66.247
Outros depósitos	67	140
Obrigações por empréstimos		
Empréstimos no exterior	14	292
Obrigações por repasses do exterior		
Repasses do exterior	-	25.895
Outras obrigações		
Negociação e intermediação de valores	89.327	6.125
Diversas	207	983
	697.625	147.287
Receitas	94	72
Despesas	(24.624)	(6.608)

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação 31 de dezembro de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

20. Receitas de Prestação de Serviços

	Consolidado		Banco UBS Pactual S.A.	
	2007	2006	2007	2006
Taxa de administração e prêmio de performance de fundos e carteiras de investimento	654.287	264.611	-	-
Corretagem em bolsa	208.678	77.032	35.419	41.164
Assessoria técnica	625.788	94.114	622.088	80.931
Comissão de colocação de títulos	314.496	82.980	313.242	78.880
Outros serviços	19.285	8.855	18.133	5.244
	1.822.534	527.592	988.882	206.219

21. Outras Receitas (Despesas) Operacionais

O saldo de Outras receitas operacionais, na controladora, está representado, basicamente, por atualização de tributos a recuperar e recuperação de encargos e despesas. No consolidado, inclui ainda variação cambial de operações das controladas UBS Pactual Overseas Corporation e UBS Pactual Banking Limited.

Outras despesas operacionais estão representadas, na controladora, basicamente, pela atualização de tributos e contribuições com exigibilidade suspensa e de outras obrigações. No consolidado, incluem também variação cambial de operações das controladas UBS Pactual Overseas Corporation e UBS Pactual Banking Limited.

22. Resultado Não Operacional

Em 2007 o resultado não operacional refere-se a ganho com oferta pública de ações da BM&F e BOVESPA.

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação 31 de dezembro de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

23. Imposto de Renda e Contribuição Social

A conciliação da despesa de imposto de renda e contribuição social sobre o lucro com o produto da alíquota fiscal sobre o lucro antes do imposto de renda e da contribuição social é demonstrada como se segue:

	2007		2006	
	IRPJ	CSL	IRPJ	CSL
Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações - controladora	2.076.054	2.076.054	1.217.112	1.217.112
Participações estatutárias no lucro	(577.616)	(577.616)	(281.559)	(281.559)
Juros sobre capital próprio	-	-	(40.195)	(40.195)
Base de cálculo - controladora	1.498.438	1.498.438	895.358	895.358
Alíquota fiscal	25%	9%	25%	9%
Imposto de renda e contribuição social - controlada	(374.586)	(134.859)	(223.815)	(80.582)
Provisões não dedutíveis	(65.525)	(23.589)	(9.447)	(3.401)
Lucros disponibilizados do exterior	(33.166)	(11.940)	(34.334)	6.749
Resultado da avaliação a mercado	(39.815)	(14.333)	18.746	(12.360)
Adições temporárias - Provisão para tributos com exigibilidade suspensa - COFINS	(22.219)	-	(9.385)	-
Amortização de ágio	202.368	72.852	-	-
Adições/exclusões permanentes - efeito líquido (i)	158.505	57.376	75.624	26.037
Recuperação de imposto de renda de controlada no exterior	688	-	650	34
Complemento/reversão de provisão ano-base anterior	6.831	2.535	(172)	72
Resultado de derivativos não liquidados	(34.263)	(12.149)	9.536	3.855
Provisão corrente - controladora	(201.182)	(64.107)	(172.597)	(59.596)
Resultado da avaliação a mercado	26.689	14.333	(18.746)	(6.749)
Resultado de derivativos não liquidados	34.263	7.446	(9.536)	(3.855)
Provisão para deságio em investimentos	(5.332)	(1.942)	-	-
Provisão diferida - controladora	55.620	19.837	(28.282)	(10.604)
Provisão total - controladora	(145.562)	(44.270)	(200.879)	(70.200)
Provisões não dedutíveis	67.839	24.319	6.996	2.512
Adições temporárias - Provisão para tributos com exigibilidade suspensa	22.219	-	11.301	-
Crédito tributário sobre ágio na aquisição do banco	901.456	324.524	-	-
Ativo fiscal diferido - controladora	991.514	348.843	18.297	2.512
Imposto de renda e contribuição social - controladora	845.952	304.573	(182.582)	(67.688)
Provisão corrente - controladas	(177.586)	(64.457)	(32.796)	(11.951)
Provisão diferida - controladas	(117)	(42)	(428)	(254)
Ativo fiscal diferido - controladas	(2.887)	(1.269)	2.958	996
Imposto de renda e contribuição social - consolidado	665.362	238.805	(212.848)	(78.897)

(i) Referem-se, basicamente, a resultado de participações em controladas.

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação 31 de dezembro de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

23. Imposto de Renda e Contribuição Social--Continuação

O imposto de renda e a contribuição social diferidos estão constituídos e registrados de acordo com os critérios estabelecidos pela Circular BACEN nº 3.059/02, levando em consideração o período de realização.

Os ativos fiscais diferidos, apresentados na rubrica "Outros créditos - Diversos" (nota 10(b)), podem ser assim demonstrados:

				Consolidado		Banco UBS Pactual S.A.	
				2007	2006	2007	2006
	Alíquota		Prazo de realização				
Base negativa - exercício fiscal encerrado em 31 de dezembro de 1998 (i)	CSL	18%	Até 5 anos	1.824	1.824	-	-
Prejuízo fiscal acumulado (i)	IRPJ	25%	Até 5 anos	769	2.886	-	-
Base negativa acumulada (i)	CSL	9%	Até 5 anos	272	1.025	-	-
Adições temporárias (ii)	IRPJ	25%	Até 10 anos	90.350	10.662	88.116	10.662
Adições temporárias (ii)	CSL	9%	Até 10 anos	31.211	3.578	30.174	3.578
Crédito tributário sobre ágio na aquisição do banco (iv)	IRPJ	25%	Até 5 anos	901.456	-	901.456	-
Crédito tributário sobre ágio na aquisição do banco (iv)	CSL	9%	Até 5 anos	324.524	-	324.524	-
Adições temporárias - provisão para tributos com exigibilidade suspensa - COFINS (iii)	IRPJ	25%	Após 5 anos	30.478	11.407	30.233	11.301
Adições temporárias - provisão para tributos com exigibilidade suspensa - PIS (iii)	IRPJ	25%	Após 5 anos	2.630	2.110	2.062	2.062
Adições temporárias - provisão para tributos com exigibilidade suspensa - PIS (iii)	CSL	9%	Após 5 anos	557	557	557	557
Total				1.384.071	34.049	1.377.122	28.160

- (i) No exercício de 2006, foram constituídos créditos tributários decorrentes de base negativa de contribuição social sobre o lucro e prejuízo fiscal no montante de R\$ 4.282. Deste total foram realizados R\$ 2.870 (R\$ 553 em 2006) e a projeção é de realizar o saldo remanescente em 2008.
- (ii) A expectativa para a realização dos créditos fiscais decorrentes de adições temporárias é de até 10 anos.
- (iii) A expectativa para a realização dos créditos decorrentes de adições temporárias relativas à provisão para tributos com exigibilidade suspensa é superior a 5 e inferior a 10 anos, tendo em vista que a referida realização depende da conclusão da lide. Para o cálculo do valor presente, considerou-se a realização no décimo ano.
- (iv) Em fevereiro de 2007 foram constituídos pela controladora R\$ 1.501.200 de créditos fiscais decorrentes de ágio apurado na aquisição do banco, reconhecido em função da incorporação de sua controladora UBS Brasil Participações Ltda e que será amortizado em 5 anos. Durante o exercício foram realizados R\$ 275.220.

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação 31 de dezembro de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

23. Imposto de Renda e Contribuição Social--Continuação

Tendo em vista a expectativa para realização dos ativos fiscais diferidos, estima-se que o valor presente dos créditos seja de R\$ 1.048.368 (R\$ 20.418 em 2006) no consolidado e R\$ 1.043.766 (R\$ 16.097 em 2006) na controladora.

Obrigações fiscais diferidas no montante de R\$ 20.921 (R\$ 96.220 em 2006) no consolidado e de R\$ 19.800 (R\$ 95.257 em 2006) na controladora, foram constituídas conforme nota 15(b).

24. Outras Informações

a) Depósitos

Os depósitos interfinanceiros e a prazo, emitidos a taxas de mercado, possuíam os seguintes prazos médios ponderados:

	Em número de dias			
	Consolidado		Banco UBS Pactual S.A.	
	2007	2006	2007	2006
Depósitos interfinanceiros	-	-	1	2
Depósitos a prazo	293	263	293	317

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação 31 de dezembro de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

24. Outras Informações--Continuação

b) Compromissos e responsabilidades

O banco e suas controladas têm como principais compromissos e responsabilidades o seguinte:

	Consolidado		Banco UBS Pactual S.A.	
	2007	2006	2007	2006
Coobrigações e riscos em garantias prestadas (i)	377.862	392.150	377.862	392.150
Responsabilidades por administração de fundos e carteiras de investimentos (ii)	94.228.415	56.213.154	8.099.654	2.969.393
Depositários de valores em custódia (iii)	75.134.555	239.020.994	74.249.598	238.349.270
Negociação e intermediação de valores (iv)	165.711.605	149.385.371	69.329.801	67.575.580

(i) Referem-se, basicamente, a fianças concedidas, destinadas à garantia de operações em bolsa.

(ii) Registradas pelo somatório dos valores patrimoniais dos fundos e carteiras de investimento.

(iii) Refletem as posições de terceiros de títulos públicos e privados custodiados no SELIC e na CETIP, respectivamente, registrados pelo valor de emissão, quando pós-fixados, e pelo valor de resgate, quando prefixados. Inclui também, as quantidades de ações de clientes, custodiadas na BOVESPA ao preço de R\$ 1,00 por ação.

(iv) Representam os valores dos contratos de compra e venda de instrumentos financeiros derivativos, relacionados a operações de terceiros.

25. Contingências

A administração do banco avalia as contingências existentes em função de processos judiciais movidos contra o banco e constitui provisão, sempre que julgue necessária, para fazer face a perdas prováveis decorrentes dos referidos processos. O julgamento da administração leva em consideração a opinião de seus advogados externos com relação à expectativa de êxito em cada processo.

O conglomerado financeiro UBS Pactual vem discutindo judicialmente a legalidade de alguns impostos e contribuições. Os valores de tais tributos estão integralmente provisionados, não obstante existirem boas chances de êxito, de acordo com a avaliação ou parecer de nossos advogados externos. Dentre referidas discussões judiciais as seguintes merecem destaque:

COFINS - Discussão da legalidade da cobrança da Cofins de acordo com as regras estabelecidas na Lei 9.718/98.

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação 31 de dezembro de 2007 e 2006 (Em milhares de reais)

25. Contingências--Continuação

PIS - Questionamento da incidência da contribuição para o PIS instituída nas Emendas Constitucionais nº 10 de 1996 e nº 17 de 1997.

CSL - Discussão da CSL exigida das instituições financeiras no período de 1996 a 1998 por alíquotas superiores às aplicadas às pessoas jurídicas em geral, em detrimento ao princípio constitucional da isonomia.

Não existem contingências relevantes avaliadas pelos advogados externos como perda possível.

26. Limites Operacionais

Os limites mínimos de patrimônio líquido compatível com o grau de risco decorrente da exposição das financeiras (Acordo da Basileia) e limites máximos de diversificação de risco e aplicação de recursos no ativo permanente são apurados de forma consolidada (Consolidado Econômico-Financeiro) conforme critérios estabelecidos pela Resolução nº 2.723/00 do CMN.

Em 31 de dezembro de 2007 e de 2006 os limites operacionais estão devidamente atendidos.

A situação do banco e suas controladas, em relação ao risco da exposição das operações financeiras, está assim representada:

	2007	2006
Patrimônio de referência	3.799.785	1.189.222
Patrimônio líquido exigido em função do risco das operações	1.938.138	891.994

BANCO UBS PACTUAL S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS--Continuação **31 de dezembro de 2007 e 2006** **(Em milhares de reais)**

27. Eventos Subsequentes

- a) Em 3 de janeiro de 2008 foi editada a Medida Provisória nº 413 que, entre outras medidas, altera a alíquota de Contribuição Social sobre Lucro Líquido – CSLL das pessoas jurídicas referidas nos incisos I a XII do parágrafo do artigo 1º da Lei complementar 105/01, de 9% para 15%. De acordo com a Medida Provisória esse aumento de alíquota entrará em vigor a partir de maio de 2008 e só se tornarão efetivas após sua aprovação pelo Poder Legislativo, o que ainda não ocorreu. Considerando os ativos e passivos fiscais diferidos existentes em 31 de dezembro de 2007 o impacto, em função da elevação da alíquota prevista na Medida Provisória, seria um acréscimo de resultado e patrimônio líquido de aproximadamente R\$ 223.637.
- b) A Administração está estudando os eventuais impactos nas demonstrações financeiras produzidos pela aprovação da Lei nº 11.638/07, a qual altera dispositivos previstos na Lei nº 6.404/76. Na visão preliminar da Administração, não são esperados ajustes significativos no patrimônio líquido e no resultado do Conglomerado.
- c) Por meio do Decreto nº 6.339/08 o Governo Federal elevou, a partir de janeiro de 2008, as alíquotas do Imposto sobre Operações de Crédito, Câmbio e Seguro, ou relativas a Títulos e Valores Mobiliários – IOF. O IOF não é um encargo das instituições financeiras, restando a obrigação acessória de sua retenção e recolhimento ao Fisco.