MAPFRE DISTRIBUIDORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A.

CNPJ Nº 04.160.039/0001-27

MAPFRE | INVESTIMENTOS

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas:

Em cumprimento às disposições legais e societárias, submetemos à apreciação as demonstrações financeiras relativas aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e 2008, acompanhadas do respectivo parecer dos Auditores Independentes. A **MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.** administra ativos financeiros das empresas do Sistema MAPFRE no Brasil, PGBL's e VGBL's comercializados pelas empresas do Grupo e fundos de investimentos abertos em geral. Encerrou 2009 com a gestão de mais de R$ 4,5 bilhões de ativos. O resultado do exercício, antes da tributação sobre o lucro e participações, foi de R$ 20,0 milhões (R$ 7,6 milhões em 2008) e lucro líquido de R$ 11,4 milhões (R$ 4,5 milhões em 2008). A Administração prevê para o exercício de 2010 incremento no volume de ativos financeiros administrados, em razão da manutenção do crescimento das operações da MAPFRE no Brasil bem como em função dos excelentes resultados obtidos na gestão de fundos de investimentos abertos que habilitam a Distribuidora a atuar em novos segmentos do mercado. Agradecemos a nossos clientes a confiança depositada e, aos nossos profissionais, o reconhecimento pela dedicação e qualidade dos trabalhos prestados, que propiciaram à Sociedade alcançar a performance obtida no exercício encerrado.

São Paulo, 25 de fevereiro de 2010

A Diretoria

BALANÇOS PATRIMONIAIS em 31 de dezembro de 2009 e 2008 (Em milhares de reais)

Ativo	2009	2008
Circulante	**22.092**	**5.784**
Disponibilidades	**47**	**27**
Títulos de valores imobiliários e instrumentos financeiros derivativos	**17.595**	**3.488**
Carteira própria	17.595	3.488
Outros créditos	**4.448**	**2.264**
Rendas a receber	2.570	1.775
Diversos	1.878	489
Outros valores e bens	**2**	**5**
Despesas antecipadas	2	5
Não circulante	**280**	**646**
Investimentos	**134**	**448**
Títulos patrimoniais	1	–
Outros investimentos	133	448
Imobilizado de uso	**134**	**182**
Outras imobilizações de uso	259	257
(–) Depreciações acumuladas	(125)	(75)
Diferido	**12**	**16**
Gastos de organização e expansão	18	18
(–) Amortização acumulada	(6)	(2)
TOTAL DO ATIVO	**22.372**	**6.430**

Passivo	2009	2008
Circulante	**8.705**	**4.183**
Outras obrigações	**8.705**	**4.183**
Sociais e estatutárias	194	930
Fiscais e previdenciárias	8.327	3.062
Diversas	184	191
Patrimônio líquido	**13.667**	**2.247**
Capital:	**1.501**	**1.501**
De domiciliados no país	1.501	1.501
Reserva de capital	446	446
Reserva de lucros	11.720	300
TOTAL DO PASSIVO	**22.372**	**6.430**

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO Exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e 2008 (Em milhares de reais)

			Reservas de lucros			
	Capital realizado	Reservas de capital	Reserva especial de lucros	Reserva legal	Lucros acumulados	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2007	**1.501**	**289**	**–**	**195**	**3.701**	**5.686**
Atualização de títulos patrimoniais	–	157	–	–	–	157
Lucro líquido do exercício	–	–	–	–	4.535	4.535
Reserva legal	–	–	–	105	(105)	–
Dividendos	–	–	–	–	(8.131)	(8.131)
Saldos em 31 de dezembro de 2008	**1.501**	**446**	**–**	**300**	**–**	**2.247**
Lucro líquido do exercício	–	–	–	–	11.420	11.420
Reserva legal	–	–	–	571	(571)	–
Reserva especial de lucros	–	–	10.849	–	(10.849)	–
Saldos em 31 de dezembro de 2009	**1.501**	**446**	**10.849**	**871**	**–**	**13.667**
Saldos em 30 de junho de 2009	**1.501**	**446**	–	**300**	**4.885**	**7.132**
Lucro líquido do semestre	–	–	–	–	6.535	6.535
Reserva legal	–	–	–	571	(571)	–
Reserva especial de lucros	–	–	10.849	–	(10.849)	–
Saldos em 31 de dezembro de 2009	**1.501**	**446**	**10.849**	**871**	**–**	**13.667**

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e 2008 (Em milhares de reais)

	2º Semestre 2009	2009	2008
Receitas de intermediação financeira	**742**	**1.181**	**670**
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	742	1.181	670
Resultado bruto da intermediação financeira	**742**	**1.181**	**670**
Outras receitas/despesas operacionais	**9.499**	**17.270**	**6.894**
Receitas de prestação de serviços	**12.447**	**22.859**	**10.180**
Despesas de pessoal	**(1.244)**	**(2.431)**	**(1.708)**
Outras despesas administrativas	**(762)**	**(1.412)**	**(783)**
Despesas tributárias	**(940)**	**(1.726)**	**(821)**
Outras receitas operacionais	**7**	**14**	**36**
Outras despesas operacionais	**(9)**	**(34)**	**(10)**
Resultado operacional	**10.241**	**18.451**	**7.564**
Resultado não operacional	**1.135**	**1.534**	**–**
Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações	**11.376**	**19.985**	**7.564**
Provisão para imposto de renda	(2.900)	(5.011)	(1.842)
Provisão para contribuição social	(1.747)	(3.021)	(1.012)
Participações estatutárias no lucro	(194)	(533)	(175)
Lucro líquido do semestre/exercício	**6.535**	**11.420**	**4.535**
Quantidade de ações	**1**	**1**	**1**
Lucro líquido por ação - R$	**6.535**	**11.420**	**4.535**

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA - Pelo Método Direto

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e 2008 (Em milhares de reais)

	2º Semestre 2009	2009	2008
Fluxos de caixa das atividades operacionais			
Recebimentos de corretagens e comissões	12.359	22.064	9.174
Resultado com TVM e instrumentos financeiros	742	1.181	670
Pagamentos a empregados e fornecedores	(2.049)	(4.179)	(2.532)
Pagamentos de impostos e contribuições	(890)	(1.639)	(714)
Pagamentos de imposto de renda e contribuição social	(1.198)	(4.200)	(1.582)
Outros pagamentos e recebimentos	(2)	(20)	26
Caixa gerado pelas operações	**8.962**	**13.207**	**5.042**
Aumento (diminuição) em ativos operacionais			
Outros créditos - diversos	2	2	9
Outros valores e bens	4	3	(4)
Diminuição em passivos operacionais			
Outras obrigações	(2)	(1)	(3)
Caixa líquido gerado das atividades operacionais	**8.966**	**13.211**	**5.044**
Fluxos de caixa das atividades de investimento			
Compra de ativo imobilizado/diferido	–	(2)	(140)
Aplicações no diferido (+/-)	–	–	(16)
Recebimento pela venda de imobilizado/diferido	–	–	8
Recebimento pela venda de investimentos	1.240	1.848	–
Caixa líquido (consumido) nas atividades de investiment	**1.240**	**1.846**	**(148)**
Fluxos de caixa das atividades de financiamento			
Pagamento de dividendos	–	(930)	(7.201)
Caixa líquido (consumido) nas atividades de financiamento	**–**	**(930)**	**(7.201)**
Aumento (diminuição) líquido de caixa e equivalentes de caixa	**10.206**	**14.127**	**(2.305)**
Caixa e equivalentes de caixa no início do exercício	7.436	3.515	5.820
Caixa e equivalentes de caixa no fim do exercício	17.642	17.642	3.515

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS Exercícios findos em 31 de dezembro de 2009 e 2008 (Em milhares de reais)

1. CONTEXTO OPERACIONAL

A MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. é uma sociedade autorizada pelo Banco Central do Brasil, para operar no mercado de intermediação de títulos e valores mobiliários. As operações da Distribuidora são conduzidas de forma integrada com as Companhias que integram o SISTEMA MAPFRE, conjunto de empresas e entidades que operam em seguros e atividades correlatas, com sede em Madrid, Espanha.

2. APRESENTAÇÃO E ELABORAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras foram preparadas com base nas disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações, e apresentadas segundo as diretrizes estabelecidas pelo Banco Central do Brasil, por meio do Plano Contábil das Instituições Financeiras do Sistema Financeiro Nacional - COSIF. Em 2008 o Banco Central do Brasil, introduziu algumas alterações oriundas da Lei nº 11.638/07 por meio das Resoluções 3.566/08 e 3.604/08 através da adoção do CPC-01 ,CPC-03, CPC-04 e CPC-05. Em atendimento à esta legislação, a DOAR - Demonstração das Origens e Aplicações dos Recursos foi substituída pela DFC - Demonstração do Fluxo de Caixa. As demais mudanças introduzidas pelas referidas Resoluções não geraram efeitos significativos.

3. RESUMO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

a) Estimativas contábeis: A determinação das estimativas contábeis levou em consideração experiências de eventos passados e correntes, pressupostos relativos a eventos futuros, e outros fatores objetivos e subjetivos. Itens significativos sujeitos à estimativas incluem: a seleção de vidas úteis do ativo imobilizado e ativo diferido; a análise de recuperação dos valores dos ativos imobilizados e diferido; a mensuração dos títulos e valores mobiliários; as considerações de reconhecimento e mensuração de custos de desenvolvimento capitalizados como ativos diferidos. A liquidação das transações envolvendo essas estimativas poderá resultar em valores significativamente divergentes dos registrados nas demonstrações financeiras devido às imprecisões inerentes ao processo de sua determinação. A Distribuidora revisa suas estimativas e premissas pelo menos semestralmente. **b) Caixa e equivalentes de caixa:** Incluem caixa, saldos positivos em conta movimento, aplicações financeiras representadas por quotas de fundos de investimentos sem prazo de vencimento classificadas na categoria de "Títulos para negociação" e com risco insignificante de mudança de seu valor de mercado. As aplicações financeiras incluídas nos equivalentes de caixa, em sua maioria, são classificadas na categoria "ativos financeiros ao valor justo por meio do resultado". **c) Redução ao valor recuperável dos ativos:** A Administração revisa anualmente o valor contábil líquido dos ativos com o objetivo de avaliar eventos ou mudanças nas circunstâncias econômicas, operacionais ou tecnológicas, que possam indicar deterioração ou perda de seu valor recuperável. Quando tais evidências são identificadas, e o valor contábil líquido excede o valor recuperável, é constituída provisão para deterioração ajustando o valor contábil líquido ao valor recuperável. **d) Investimentos:** Composto por títulos patrimoniais da CETIP - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos, é apresentado pelo seu valor de custo ajustado pelas atualizações patrimoniais, sendo que o produto dessas atualizações é lançado na conta de reserva de capital no patrimônio líquido. **e) Imobilizado em uso:** O imobilizado de uso é registrado pelo custo de aquisição, ajustado pela depreciação acumulada. A depreciação é calculada pelo método linear à taxa de 20 % a.a. para sistema de processamento de dados e veículos e 10% a.a. para móveis e equipamentos de uso. **f) Ativo diferido:** O ativo diferido está representado por "Gastos logiciais" sendo amortizado à taxa de 20% a.a. **g) Provisão para imposto de renda e contribuição social:** A provisão para o imposto de renda é constituída à alíquota de 15% acrescida do adicional de 10% sobre o lucro tributável que excede a parcela de R$ 120 no semestre (R$ 240 no exercício), e a contribuição social à alíquota de 9% para o período de janeiro a abril de 2008 e 15% a partir de 1º de maio de 2008, calculados com base no lucro tributável, ajustado nos termos da legislação pertinente. A alíquota da contribuição social sobre o lucro líquido, instituída pela Lei nº 7.689, de 15 de dezembro de 1988, aplicável aos fatos geradores ocorridos a partir de 1º de maio de 2008 passou a ser de 15%, no caso das pessoas jurídicas de seguros privados e de capitalização. Conforme previsto na IN 810/08, aplicamos a alíquota complementar de 6% sobre o total das receitas brutas auferidas nos meses de maio e junho de 2008. **h) Apuração de resultado:** As receitas e despesas são reconhecidas pelo regime de competência.

4. COMPOSIÇÃO DE SALDOS RELEVANTES

	2009	2008
Ativo circulante		
TVM e instrumentos derivativos	**17.595**	**3.488**
Carteira própria	**17.595**	**3.488**
Cotas de fundos de investimentos	17.595	3.488
Rendas a receber	2.570	1.775
Taxa de administração	2.570	1.775
Diversos	**1.878**	**489**
Antecipação de imposto de renda	1.212	337
Antecipação de contribuição social	613	142
Devedores diversos	–	2
Adiantamentos a funcionários	50	6
COFINS	–	1
Outros impostos a compensar	3	1
Passivo circulante		
Fiscais e previdenciárias	**8.327**	**3.062**
Imposto de renda a recolher	5.041	1.869
Contribuição social a recolher	3.022	1.013
COFINS a recolher	110	77
ISS a recolher	65	45
Previdência social a recolher	58	32
PIS a recolher	18	12
FGTS a recolher	13	11
Outros	–	3
Diversas	**184**	**191**
Encargos trabalhistas	163	155
Credores diversos - país	21	3
Outras despesas administrativas	–	33

5. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

a) Capital Social: O capital social está representado por 1 (uma) ação ordinária, totalmente subscrita e integralizada na data do balanço, por acionista domiciliado no país. **b) Lucros Acumulados:** Em atendimento a resolução nº 3.605 do Conselho Monetário Nacional, a Distribuidora destinará o saldo de lucros acumulados até final do exercício de 2010. **c) Reserva legal:** Constituída ao final do exercício, na forma prevista na legislação societária brasileira, podendo ser utilizada para a compensação de prejuízos ou para aumento de capital social. **c) Dividendos:** O estatuto determina a distribuição de dividendos mínimos de 25% sobre o lucro líquido, depois de deduzida a reserva legal. Não foram provisionados dividendos por inexistir intenção de distribuição no exercício.

6. INSTRUMENTOS FINANCEIROS

Em 31 de dezembro de 2009 e 2008, a Distribuidora não apresenta derivativos.

7. PARTES RELACIONADAS

A Distribuidora realiza a gestão dos fundos de investimento do Grupo MAPFRE, administrados pelo Banco Bradesco S.A. A receita auferida a título de taxa de gestão totalizou R$ 9.345 (R$ 10.180 em 2008), sendo o saldo a receber de R$ 2.570 (R$ 1.775 em 2008). A Distribuidora também aluga o imóvel pertencente à MAPFRE Vera Cruz Consultoria, cujas despesas com aluguel incorridas no semestre totalizaram R$ 2 (R$ 14 em 2008). A Seguradora utiliza estrutura administrativa - operacional comum com outras empresas do Grupo MAPFRE. As despesas incorridas com essa estrutura são rateadas com base no esforço empregado por área de cada empresa. As transações com as empresas relacionadas foram realizadas em condições normais de mercado em relação a preços, prazos e taxas contratadas. **a) Remuneração do pessoal-chave da administração:** É estabelecido anualmente por meio da Assembléia Geral Ordinária o montante global anual da remuneração dos administradores, que é distribuída em reunião do Conselho de Administração aos membros do próprio Conselho e da Diretoria, conforme determina o Estatuto Social e estão sendo divulgados na Demonstração Financeira da líder do Grupo, MAPFRE Vera Cruz Seguradora S.A., Seguradora ligada da MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. A Seguradora não possui benefícios de longo prazo, de rescisão de contrato de trabalho ou remuneração baseada em ações para seu pessoal-chave da Administração.**b) Outras Informações:** Conforme legislação em vigor, sociedades seguradoras, entidades de previdência e sociedades de capitalização, não podem conceder empréstimos ou adiantamentos para: a) Diretores e membros dos conselhos consultivos ou administrativo, fiscais e semelhantes, bem como seus cônjuges e respectivos parentes até o 2º grau; b) Pessoas físicas ou jurídicas que participem de seu capital, com mais de 10%; c) Pessoas jurídicas de cujo capital participem, com mais de 10%, a própria Seguradora, quaisquer diretores ou administradores da própria Seguradora, bem como seus cônjuges e respectivos parentes até o 2º grau. Dessa forma, não são efetuados pela Seguradora empréstimos ou adiantamentos a qualquer subsidiária, membros do Conselho de Administração ou da Diretoria e seus familiares. **c) Participação Acionária:** Os membros da Diretoria da Seguradora, não possuem individualmente ou em conjunto participação acionária na Seguradora em 31 de dezembro de 2009 e 2008.

8. CONTINGÊNCIAS

Em 31 de dezembro de 2009 e 2008, a Distribuidora não possuía processos judiciais em andamento.

9. RECEITAS NÃO-OPERACIONAIS

As receitas não operacionais no montante de R$ 1.534, referem-se à venda das ações da CETIP.

Receita não operacional	2009	2008
Valor da venda	1.848	–
(–) Valor de custo	(314)	–
Total	**1.534**	**–**

10. PLANOS DE PREVIDÊNCIA COMPLEMENTAR

A Distribuidora proporciona plano de previdência complementar a seus colaboradores que é administrado pela MAPFRE Vera Cruz Vida e Previdência S.A., cujos benefícios compreendem pensão e complemento de aposentadoria. O regime do plano é de contribuição definida, sendo que as contribuições efetuadas durante o exercício totalizaram R$ 131 (R$ 129 em 2008).

11. GESTÃO DE FUNDOS DE INVESTIMENTOS

O total dos recursos administrados pela Distribuidora, através de fundos de investimentos ou de carteiras administradas, totalizavam o montante de R$ 4.197.212 (R$ 2.956.197 em 2008), e recursos de terceiros no montante de R$ 1.280.550 (R$ 379.750 em 2008).

12. RISCOS OPERACIONAIS

Definido como possibilidade de perdas resultante de erros humanos ou deficiências em controles e de monitoramento de processos. A Gestão do Risco Operacional da Distribuidora encontra-se atualmente sob a responsabilidade da Superintendência de Controle Interno que tem como objetivo principal coordenar a identificação, avaliação e monitoramento dos riscos operacionais, para atendimento ao disposto na Resolução nº 3.380/96 do Banco Central do Brasil e Basiléia 2. Outrossim, o gestor de cada processo é responsável pelo controle e mitigação daqueles riscos. Contudo, conta com o apoio de diversas áreas operativas do Grupo MAPFRE.

13. RISCOS DE MERCADO

A MAPFRE opera de acordo com as políticas globais, enquadrados na perspectiva de risco tolerado pelo Grupo e alinhado aos objetivos no Brasil e no mundo. Para isso desenvolveu seu próprio modelo de Gestão de Riscos, seguindo os seguintes princípios: - Os limites são sempre pré-determinados, ou seja, todas as operações são submetidas a uma rigorosa análise de "*Stress Testing*" e confrontadas com a política de controle de risco adotada de "*Stop Loss*", sendo que após o início das operações passamos a utilizar a política de "*Value At Risk*" e "*Stress Testing*" para o monitoramento das posições.

14. RISCOS DE CRÉDITO

Os critérios de precificação dos instrumentos financeiros derivativos "*Mark to Market*" são definidos pelo administrador das carteiras e custodiante, BEM DTVM (100% Grupo Bradesco) e Banco Bradesco S.A. respectivamente, que utilizam as curvas e taxas da ANBIMA e BM&F para cálculos e precificação através das metodologias convencionais e comumente aceitas pelo mercado e de acordo com o código de auto-regulação da ANBID. A área de risco da MAPFRE DTVM confronta diariamente os resultados obtidos pelo administrador a fim de se consolidar os resultados obtidos.

DIRETORIA

Diretor Presidente
WILSON TONETO

Diretores
ANTONIO FERNANDO SIQUEIRA RODRIGUES
CARLOS ALBERTO LANDIM
ELÍSEO JOÃO VICIANA

Contador
REINALDO DANTAS
CRC-1SP110330/O-6

PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos
Administradores e Acionistas da
MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

1. Examinamos os balanços patrimoniais da **MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.,** em 31 de dezembro de 2009 e 2008, e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa, correspondentes aos exercícios findos naquelas datas, 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 os sistemas 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 acima referidas representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da **MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.** em 31 de dezembro de 2009 e 2008, o resultado de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido, os seus fluxos de caixa referentes aos exercícios findos naquelas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

São Paulo, 12 de fevereiro de 2010

ERNST & YOUNG

Ernst & Young
Auditores Independentes S.S.
CRC-2SP015199/O-6

Grégory Gobetti
Contador CRC-1PR039144/O-8"S"-SP

continua