

**Relatório da Administração**

**Senhores Acionistas:**

Em cumprimento às disposições legais e societárias, submetemos à apreciação de V.Sas. as demonstrações financeiras relativas aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e de 2007, 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

da MAPFRE VERA CRUZ Vida e Previdência S.A. e fundos de investimentos abertos em geral. O resultado do exercício, antes da tributação sobre o lucro e participações, foi de R\$ 7,6 milhões (R\$ 4,0 milhões em 2007). A administração prevê, para o exercício de 2009, um significativo incremento no volume de ativos financeiros administrados, em razão da manutenção do crescimento das operações da MAPFRE no Brasil. Agradecemos 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, 26 de fevereiro de 2009

**Balancos Patrimoniais Em 31 de dezembro de 2008 e 2007**

	2008	2007		2008	2007
<b>ATIVO</b>			<b>PASSIVO</b>		
<b>CIRCULANTE</b>	<b>5.784</b>	<b>6.857</b>	<b>CIRCULANTE</b>	<b>4.183</b>	<b>1.552</b>
Disponibilidades	27	38	Outras obrigações	4.183	1.552
Títulos de valores imobiliários e instrumentos financeiros derivativos	3.488	5.782	Sociais e estatutárias	930	-
Carteira própria	3.488	5.782	Fiscais e previdenciárias	3.062	1.444
Outros créditos	2.264	1.036	Diversas	191	108
Rendas a receber	1.775	770	<b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>	<b>2.247</b>	<b>5.686</b>
Diversos	489	266	Capital	1.501	1.501
Outros valores e bens	5	1	Reservas de capital	446	289
Despesas antecipadas	5	1	Reservas de lucros	300	195
<b>PERMANENTE</b>	<b>646</b>	<b>381</b>	Lucros acumulados	-	3.701
Investimentos	448	291			
Títulos patrimoniais	-	291			
Outros investimentos	448	-			
Imobilizado de uso	182	89			
Outras imobilizações de uso	257	126			
Depreciações acumuladas	(75)	(37)			
Diferido	16	1			
Gastos de organização e expansão	18	1			
Amortização acumulada	(2)	-			
<b>TOTAL DO ATIVO</b>	<b>6.430</b>	<b>7.238</b>	<b>TOTAL DO PASSIVO</b>	<b>6.430</b>	<b>7.238</b>

**Demonstrações do Resultado Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007**

	2º Semestre		
	2008	2008	2007
<b>Receitas de intermediação financeira</b>	<b>421</b>	<b>670</b>	<b>483</b>
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	421	670	483
Outras receitas/despesas operacionais	3.921	6.894	3.595
Receitas de prestação de serviços	5.919	10.180	5.480
Despesas de pessoal	(1.064)	(1.708)	(996)
Outras despesas administrativas	(460)	(783)	(489)
Despesas tributárias	(478)	(821)	(462)
Outras receitas operacionais	10	36	62
Outras despesas operacionais	(6)	(10)	-
<b>Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações</b>	<b>4.342</b>	<b>7.564</b>	<b>4.078</b>
Provisão para imposto de renda	(1.083)	(1.842)	(981)
Provisão para contribuição social	(644)	(1.012)	(362)
Participações estatutárias no lucro	(30)	(175)	(85)
<b>Lucro líquido do semestre/exercício</b>	<b>2.585</b>	<b>4.535</b>	<b>2.650</b>
Quantidade de ações	1	1	1
<b>Lucro líquido por ação - R\$</b>	<b>2.585.549,48</b>	<b>4.535.279,76</b>	<b>2.649.847,42</b>

**Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007**

	Capital realizado	Reservas de capital	Reservas de lucros	Lucros acumulados	Total
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2006</b>	<b>1.501</b>	<b>235</b>	<b>62</b>	<b>1.184</b>	<b>2.982</b>
Atualização de títulos patrimoniais	-	54	-	-	54
Lucro líquido do exercício	-	-	-	2.650	2.650
Reserva legal	-	-	133	(133)	-
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2007</b>	<b>1.501</b>	<b>289</b>	<b>195</b>	<b>3.701</b>	<b>5.686</b>
Atualização de títulos patrimoniais	-	157	-	-	157
Lucro líquido do exercício	-	-	-	4.535	4.535
Reserva legal	-	-	105	(105)	-
Dividendos	-	-	-	(8.131)	(8.131)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2008</b>	<b>1.501</b>	<b>446</b>	<b>300</b>	<b>2.247</b>	<b>4.050</b>
<b>Saldos em 30 de junho de 2008</b>	<b>1.501</b>	<b>404</b>	<b>195</b>	<b>1.950</b>	<b>4.050</b>
Atualização de títulos patrimoniais	-	42	-	-	42
Lucro líquido do semestre	-	-	-	2.585	2.585
Reserva legal	-	-	105	(105)	-
Dividendos	-	-	-	(4.430)	(4.430)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2008</b>	<b>1.501</b>	<b>446</b>	<b>300</b>	<b>2.247</b>	<b>4.050</b>

**Notas Explicativas às Demonstrações Financeiras**

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007 (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 foram 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 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 11.638/07 por meio das Resoluções 3.566/08 e 3.604/08 através da adoção do CPC-01 Redução ao Valor Recuperável dos Ativos e CPC-03 Demonstração dos Fluxos de Caixa, respectivamente. 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) Títulos e valores mobiliários:** Os títulos e valores mobiliários estão representados por quotas de fundos mútuos de investimentos, registradas pelo valor da quota na data do balanço e classificadas na categoria de "Títulos para negociação". **d) 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. **e) Investimentos:** Composto por títulos patrimoniais da CETIP - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos, e 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. **f) 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

**g) Ativo diferido:** O ativo diferido está representado por "Gastos logísticos" sendo amortizado à taxa de 20% a.a. **h) 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 - CSLL, 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 operações financeiras. 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. **i) Apuração de resultado:** As receitas e despesas são reconhecidas pelo regime de competência.

**4. Composição de Saldos Relevantes**

	2008	2007
<b>Ativo circulante</b>		
<b>TVM e instrumentos derivativos</b>		
<b>Carteira própria</b>	<b>3.488</b>	<b>5.782</b>
Cotas de fundos de investimentos	3.488	5.782
O valor de mercado das quotas de Fundos de Investimentos Financeiros foi apurado com base nos valores de quotas divulgados pelos Administradores dos fundos de investimentos nos quais a Distribuidora aplica seus recursos.		
<b>Diversos</b>	<b>489</b>	<b>266</b>
Antecipação de imposto de renda	337	182
Antecipação de contribuição social	143	55
Adiantamento a funcionários	6	12
COFINS	1	4
Taxa de administração	-	2
Devedores diversos	2	11
<b>Passivo circulante</b>		
<b>Sociais e estatutárias</b>	<b>930</b>	<b>-</b>
Dividendos a pagar	930	-
<b>Fiscais e previdenciárias</b>	<b>3.062</b>	<b>1.444</b>
Imposto de renda a recolher	1.869	981
Contribuição social a recolher	1.013	362
COFINS a recolher	77	39
ISS a recolher	45	23
Previdência social a recolher	32	15
PIS a recolher	12	6
FGTS a recolher	11	5
Outros	3	13
<b>Diversas</b>	<b>191</b>	<b>108</b>
Provisões trabalhistas	155	98
Cretores diversos - país	3	6
Outras despesas administrativas	33	4

**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) Dividendos:** Os estatutos determinam a distribuição de dividendos mínimos de 25% sobre o lucro líquido, depois de deduzida a reserva legal. Houve destinação de dividendos conforme deliberação em Assembleia Geral Ordinária

de 1º de abril de 2008 dos lucros acumulados de exercícios anteriores no valor de R\$ 3.701. Em 30 de dezembro de 2008 a Distribuidora optou pela distribuição de dividendos no valor de R\$ 4.430, que será ratificado em Assembleia Geral Ordinária. **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. **d) Reserva estatutária:** Conforme previsto no artigo 29º do Estatuto Social a parcela remanescente do lucro anual, não destinada à constituição da reserva legal e a distribuição de dividendos, foi transferida à conta de reserva estatutária, até o limite do capital social.

**6. Instrumentos Financeiros**

Em 31 de dezembro de 2008 e 2007, não havia contratos de "SWAP", opções, instrumentos financeiros ou outros tipos de derivativos em aberto.

**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\$ 10.180 (R\$ 5.480 em 2007), sendo o saldo a receber de R\$ 1.775 (R\$ 770 em 2007). A Distribuidora também aluga o imóvel pertencente à MAPFRE VERA CRUZ Consultoria, cujas despesas com aluguel incorridas no exercício totalizaram R\$ 14 (R\$13 em 2007).

**8. Contingências**

Em 31 de dezembro de 2008 e 2007, a Distribuidora não possuía processos judiciais em andamento.

**9. 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\$ 109 (R\$ 11 em 2007).

**10. Riscos Operacionais**

Refinido 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 Basileia 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.

**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 2008 e de 2007, 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 divulgadas; 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 2008 e de 2007, o resultado de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido, os seus fluxos de caixa nas operações referentes aos exercícios findos nessas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

4. Conforme mencionado na nota explicativa nº 2, em decorrência das mudanças nas práticas contábeis adotadas no Brasil, durante 2008, as demonstrações financeiras referentes ao exercício anterior, apresentadas para fins de comparação, foram ajustadas e estão sendo representadas como previsto no NPC 12 - Práticas Contábeis, Mudanças nas Estimativas Contábeis e Correção de Erros.

São Paulo, 6 de fevereiro de 2009

**ERNST & YOUNG**

Auditores Independentes S.S.  
CRC-2SP015199/O-6

**Eduardo Wellichen**  
Contador CRC-1SP184050/O-6