



RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas,
Em cumprimento às disposições legais e societárias, submetemos à apreciação de V.Sas. as demonstrações financeiras relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2012, acompanhadas do Relatório do Resumo do Relatório do Comitê de Auditoria e do Relatório dos Auditores Independentes sobre as Demonstrações Financeiras.
A **MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.** administra ativos financeiros das empresas do conglomerado MAPFRE no Brasil, PGBLs e VGBLs comercializados pelas referidas empresas e fundos

de investimentos abertos em geral. Encerrou o exercício de 2012 com R\$ 9,0 bilhões (R\$ 5,6 bilhões em dezembro de 2011), em recursos sob gestão.
O resultado no exercício de 2012, antes da tributação sobre o lucro e participações, foi R\$ 29,7 milhões (R\$ 28,3 milhões em dezembro de 2011) e o lucro líquido de R\$ 15,9 milhões (R\$ 14,5 milhões em dezembro de 2011).
A Administração prevê, para o próximo exercício, incremento no volume de ativos financeiros gerenciados, em razão da manutenção do crescimento das operações da MAPFRE no Brasil, bem como em função dos

exceles resultados obtidos na gestão de fundos de investimentos abertos, que habilitam a Distribuidora a atuar em novos segmentos do mercado.
Agradecemos aos nossos acionistas, clientes e parceiros a confiança em nós depositada. Aos nossos profissionais, o reconhecimento pela dedicação e qualidade dos trabalhos realizados.
São Paulo, 26 de fevereiro de 2013
A Diretoria

BALANÇOS PATRIMONIAIS - 31 de dezembro de 2012 e 2011 (Em milhares de reais)

	2012	2011	2012	2011
Ativo				
Circulante	53.025	54.962	32.211	15.093
Disponibilidade	66	116	32.211	15.093
Títulos de valores imobiliários e instrumentos financeiros derivativos	44.977	47.700	17.206	1.342
Carteira própria	44.977	47.700	12.610	12.634
Outros créditos	7.374	7.124	2.395	1.117
Rendas a receber	4.057	4.671	23.312	42.374
Diversos	3.317	2.453	19.868	19.868
Outros valores e bens	608	22	3.444	22.506
Despesas antecipadas	608	22		
Não circulante	2.498	2.505		
Imobilizado de uso	2.491	2.494		
Outras imobilizações de uso	3.066	2.790		
(Depreciações acumuladas)	(575)	(296)		
Diferido	2	4		
Gastos de organização e expansão	18	17		
(Amortização acumulada)	(16)	(13)		
Intangível	5	7		
Ativos Intangíveis	9	9		
(Amortização acumulada)	(4)	(2)		
Total do ativo	55.523	57.467	Total do passivo e patrimônio líquido	55.523 57.467

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - Exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011 (Em milhares de reais)

	Reserva de lucro					
	Capital realizado	Reserva de capital	Reserva especial de lucros	Reserva legal	Lucros acumulados	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2010	19.422	446	4.644	1.583	-	27.915
Aumento de capital - AGE 30 de novembro de 2011	446	(446)	-	-	-	-
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	14.459	14.459
Distribuição dos lucros líquidos do exercício:						
Reserva legal	-	-	-	723	(723)	-
Reserva especial de lucros	-	-	13.736	-	(13.736)	-
Saldos em 31 de dezembro de 2011	19.868	-	20.200	2.306	-	42.374
Dividendos intermediários	-	-	(20.000)	-	(20.000)	-
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	15.938	15.938
Distribuição dos lucros líquidos do exercício:						
Reserva legal	-	-	-	797	(797)	-
Reserva especial de lucros	-	-	141	-	(141)	-
Dividendos	-	-	-	-	(15.000)	(15.000)
Saldos em 31 de dezembro de 2012	19.868	-	341	3.103	15.000	23.312
Saldos em 30 de junho de 2012	19.868	-	14.203	1.735	11.462	33.836
Lucro líquido do semestre	-	-	-	-	4.476	4.476
Distribuição dos lucros líquidos do semestre:						
Dividendos	-	-	-	-	(15.000)	(15.000)
Reserva legal	-	-	797	-	(797)	-
Reserva especial de lucros	-	-	-	141	(141)	-
Saldos em 31 de dezembro de 2012	19.868	-	15.000	1.876	-	23.312

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - Exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011 (Em milhares de reais)

1. CONTEXTO OPERACIONAL

A MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. é uma sociedade autorizada a funcionar 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 elaboradas com observância das disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações e das normas e instruções do Banco Central do Brasil - BACEN. O Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC emitiu pronunciamentos relacionados ao processo de convergência contábil internacional, aprovados pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM; porém, nem todos homologados pelo Banco Central do Brasil - BACEN. Dessa forma, a Distribuidora, na elaboração das demonstrações financeiras, adotou os seguintes pronunciamentos já homologados pelo BACEN:

- CPC 01 - Redução ao valor recuperável de ativos (homologado pela Resolução BACEN nº 3.566/08);
- CPC 03 - Demonstração dos fluxos de caixa (homologado pela Resolução BACEN nº 3.604/08);
- CPC 05 - Divulgação sobre partes relacionadas (homologado pela Resolução BACEN nº 3.750/09);
- CPC 10 - Pagamento baseado em ações (homologado pela Resolução BACEN nº 3.989/11);
- CPC 23 - Políticas contábeis, mudança de estimativa e retificação de erro (homologado pela Resolução BACEN nº 4.007/11);
- CPC 24 - Evento Subsequente (homologado pela Resolução BACEN nº 3.973/11); e
- CPC 25 - Provisões, passivos contingentes e ativos contingentes (homologado pela Resolução BACEN nº 3.823/09).

Atualmente, não existe previsão de aprovação pelo Banco Central do Brasil - BACEN dos demais pronunciamentos contábeis emitidos pelo Comitê de Pronunciamentos Contábeis - CPC e, se o impacto dos mesmos se dará de maneira prospectiva ou retrospectiva nas demonstrações financeiras. As demonstrações financeiras incluem estimativas e premissas revisadas periodicamente pela Distribuidora, como a mensuração de provisão para outros créditos de liquidação duvidosa, valorização de determinados instrumentos financeiros, passivos contingentes, avaliação do valor de recuperação de ativos e vida útil de determinados ativos. Os resultados efetivos podem ser diferentes destas estimativas e premissas, devido a imprevisões inerentes ao processo de sua determinação.

3. PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTÁBEIS

- a) **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.
- b) **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.
- c) **Imobilizado de 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.
- d) **Ativo diferido e intangível**
O ativo diferido e o intangível estão representados por "Gastos logísticos" sendo amortizados à taxa de 20% a.a.
- e) **Segregação entre circulante e não circulante**
A Distribuidora efetuou a segregação de itens patrimoniais em circulante quando atendem as seguintes premissas:
 - espera-se que seja realizado, ou pretende-se que seja vendido ou consumido no decurso normal do ciclo operacional (12 meses) da Distribuidora;
 - está mantido essencialmente com o propósito de ser negociado.
- f) **Provisão para imposto de renda e contribuição social**
O imposto de renda é calculado à alíquota de 15% sobre o lucro tributável, acrescida de 10% sobre a parcela do lucro tributável anual excedente a R\$ 240 no exercício no exercício e a contribuição social sobre o lucro líquido é calculada à alíquota de 15% sobre o lucro tributável.
O imposto corrente é o imposto a pagar sobre o lucro tributável do exercício, calculado com base nas alíquotas vigentes na data de apresentação das demonstrações financeiras e somado de eventual ajuste de imposto a pagar com relação aos exercícios anteriores.
- g) **Apuração de resultado**
As receitas e despesas são reconhecidas pelo regime de competência e consideram, quando aplicável, os efeitos de ajustes de ativos para o valor de mercado ou de provável realização.

4. GERENCIAMENTO DE RISCOS

- a) **Riscos operacionais**
Definido como possibilidade de perdas resultante de erros humanos ou deficiências em controles e no monitoramento de processos.
A Gestão do Risco Operacional da Distribuidora encontra-se atualmente sob a coordenação e 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 CMN nº 3.380/06 e Basileia 2.
O gestor de cada processo é responsável pelo controle e mitigação dos riscos inerentes à sua área e conta com o apoio de diversas áreas operativas do Grupo MAPFRE.
- b) **Riscos de mercado**

A MAPFRE opera de acordo com as políticas globais de risco tolerado pelo Grupo e alinhado aos seus objetivos. Para isso desenvolveu seu próprio modelo de Gestão de Riscos. Os limites são sempre pré-determinados, as operações são submetidas a uma rigorosa análise de "Stress Testing", confrontadas com a política de controle de risco e o monitoramento das posições são efetuadas utilizando-se do cálculo de VaR (Value at Risk) e "Stress Testing" c) **Riscos de crédito**
Os critérios de precificação dos instrumentos financeiros derivativos "Mark to Market" são definidos pelo administrador das carteiras e custodiante, BEM DTMV (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 autorregulação. A área de risco da MAPFRE DTMV confronta diariamente os resultados obtidos pelo administrador a fim de se consolidar os resultados obtidos.

5. LIMITES OPERACIONAIS

O CMN, por meio da Resolução nº 2.723, de 31 de maio de 2000, regulou os critérios de apuração dos limites de patrimônio líquido compatíveis com o grau de risco da estrutura dos ativos e limite de diversificação de risco e de aplicação de recursos no ativo permanente (imobilizado). A Resolução CMN nº 3.490, de 29 de agosto de 2007, e a Circular BACEN nº 3.383, de 30 de abril de 2008, regulam os critérios para a apuração do Patrimônio de Referência Exigido (PRE), bem como os procedimentos para o cálculo da parcela referente ao Risco Operacional.

A MAPFRE Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. optou pela Abordagem do Indicador Básico e está enquadrada nos referidos limites das Resoluções e Circular supracitadas.

6. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS E INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS

O valor de mercado das cotas de investimento financeiro foi apurado com base nos valores de cotas divulgados pelos Administradores dos fundos de investimento nos quais a Distribuidora aplica seus recursos. A carteira da MAPFRE Distribuidora, em 31 de dezembro de 2012 e 2011, era assim composta:

Descrição	2012	2011
Cotas do fundo de investimentos exclusivos	44.977	47.700
Prazo indeterminado		
* A composição da carteira do fundo é composta integralmente por títulos públicos.		
Em 31 de dezembro de 2012 e 2011, a Distribuidora não detinha instrumentos financeiros derivativos.		

7. IMOBILIZADO DE USO, DIFERIDO E INTANGÍVEL

	2012		2011	
	Valor custo	Depreciação / amortização acumulada	Saldo líquido	Saldo líquido
Imobilizado de uso (*)				
Instalações	891	(140)	751	781
Móveis e equipamentos de uso	1.109	(159)	950	821
Sistema de comunicações equipamentos	265	(41)	224	243
Sistema de processamento de dados	190	(78)	112	131
Sistema de transportes	611	(157)	454	518
Total	3.066	(575)	2.491	2.494
Diferido				
Gastos com aquisição e desenvolvimento logísticos	18	(16)	2	4
Total	18	(16)	2	4
Intangível				
Software	9	(4)	5	7
Total	9	(4)	5	7

8. OUTRAS OBRIGAÇÕES

	2012	2011
Circulante		
Sociais e estatutárias	17.206	1.342
Dividendos e bonificações a pagar	15.000	-
Provisão de participação sobre os lucros e resultado	2.206	1.342
Fiscais e previdenciárias	12.610	12.634
Impostos e contribuições sobre o lucro	12.159	12.141
Impostos e contribuições a recolher	451	493
Diversas	2.395	1.117
Obrigações para aquisições de bens e direito	-	203
Provisão de pagamentos - despesa com pessoal	359	383
Provisão de pagamentos - outras despesas administrativas	589	522
Valores a pagar a sociedades ligadas	1.444	-
Credores diversos - país	3	9

9. RECEITAS DE INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA

	2012	2011
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	4.222	4.209
Rendas de aplicação com Fundo de Investimento	4.222	4.209

10. RECEITAS NÃO OPERACIONAIS

As receitas não operacionais no valor de R\$ 145 em 2011, referiam-se à venda das ações da CETIP.

11. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

- a) **Capital social**
O capital social é de R\$ 19.868, representado por 1.000 ações ordinárias, nominativas e sem valor nominal.

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011

(Em milhares de reais, exceto lucro líquido por ação)

	2º semestre		31 de dezembro	
	2012	2011	2012	2011
Receitas de intermediação financeira	1.703	4.222	4.209	4.209
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	1.703	4.222	4.209	4.209
Resultado bruto da intermediação financeira	1.703	4.222	4.209	4.209
Outras receitas (despesas) operacionais	7.560	25.496	23.914	23.914
Receitas de prestação de serviços	26.988	53.600	39.176	39.176
Despesas de pessoal	(7.733)	(11.181)	(5.138)	(5.138)
Outras despesas administrativas	(9.786)	(12.949)	(6.812)	(6.812)
Despesas tributárias	(1.884)	(3.781)	(2.920)	(2.920)
Outras receitas operacionais	4	44	10	10
Outras despesas operacionais	(29)	(237)	(402)	(402)
Resultado operacional	9.263	29.718	28.123	28.123
Resultado não operacional	-	(1)	145	145
Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações	9.263	29.717	28.268	28.268
Imposto de renda e contribuição social	(3.977)	(12.159)	(12.141)	(12.141)
Provisão para imposto de renda	(2.481)	(7.590)	(7.578)	(7.578)
Provisão para contribuição social	(1.496)	(4.569)	(4.563)	(4.563)
Participações no lucro	(810)	(1.620)	(1.668)	(1.668)
Lucro líquido do semestre/exercício	4.476	15.938	14.459	14.459
Quantidades de ações	1.000	1.000	1.000	1.000
Lucro líquido por ação R\$	4.475,52	15.937,51	14.459,13	14.459,13

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA PELO MÉTODO INDIRETO

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2012 e 2011

(Em milhares de reais)

	2º semestre		em 31 de dezembro	
	2012	2011	2012	2011
Demonstração dos fluxos de caixa pelo método indireto				
Fluxos de caixa das atividades operacionais				
Lucro líquido do semestre/exercício	4.476	15.938	14.459	14.459
Depreciações e amortizações	199	378	207	207
Provisão de impostos no resultado	3.977	12.159	12.141	12.141
	8.652	28.475	26.807	26.807
Varição de ativos e obrigações	15.824	4.123	(9.722)	(9.722)
(Aumento) redução de outros créditos	(852)	(250)	(1.965)	(1.965)
(Aumento) redução de outros valores e bens	(560)	(586)	(18)	(18)
Aumento (redução) em outras obrigações	17.236	4.959	(7.739)	(7.739)
Caixa líquido proveniente das atividades operacionais	24.476	32.598	17.085	17.085
Fluxos de caixa das atividades de investimento				
Alienações de:				
Investimentos	-	-	1	1
Imobilizado de uso	-	103	-	-
Inversões em:				
Imobilizado de uso	(259)	(474)	(2.489)	(2.489)
Inversões líquidas no diferido	-	-	(5)	(5)
Caixa líquido usado nas atividades de investimento	(259)	(371)	(2.493)	(2.493)
Fluxos de caixa das atividades de financiamento				
Dividend				