

RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Senhores Acionistas

De acordo com os dispositivos legais e estatutários submetemos à apreciação de V.Sas., as demonstrações financeiras relativas aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007, acompanhadas das notas explicativas e do parecer dos auditores independentes. A Panamericano DTVM atua de forma complementar as

atividades do Banco Panamericano. O seu controle acionário é detido pela Silvio Santos Participações Ltda., com 99,9% de participação. A DTVM não possui posição própria de papéis públicos ou privados, sendo o seu core a intermediação e a prestação de serviços financeiros. Em 31 de dezembro de 2008 a Panamericano DTVM administrava dois Fundos de Investimentos em Direitos Creditórios (Fidc Autopan e Fidc Master

Panamericano), que conjuntamente perfaziam o Patrimônio de R\$ 2.033 milhões (R\$ 1.190 milhões em 31 de dezembro de 2007).

São Paulo, 18 de fevereiro de 2009

A Administração

BALANÇOS PATRIMONIAIS
Levantados em 31 de Dezembro de 2008 e de 2007 (Em milhares de reais)

ATIVO	Nota explicativa	2008		2007		PASSIVO	Nota explicativa	2008		2007	
Circulante		8.748	6.863	618	236	Circulante		2.414	1.581	2.414	1.581
Disponibilidades		618	236			Outras obrigações		2.414	1.581		
Aplicações interfinanceiras de liquidez	4	5.565	4.337			Cobrança e arrecadação de tributos		7	-		
Aplicações em depósitos interfinanceiros		5.565	4.337			Fiscais e previdenciárias		611	175		
Títulos e valores mobiliários	5	15	112			Diversas	7	1.796	1.406		
Carteira própria		15	112			Exigível a Longo Prazo		469	223		
Outros créditos	6	2.550	2.178			Outras obrigações		469	223		
Rendas a receber		2.181	2.096			Diversas	7	469	223		
Diversos		369	82			Patrimônio Líquido		6.363	5.749		
Realizável a Longo Prazo		118	380			Capital social	8	4.872	3.308		
Outros créditos	6	118	380			De domiciliados no país		4.872	3.308		
Diversos		118	380			Reserva de capital		374	286		
Permanente		380	310			Reserva de lucros		1.117	127		
Investimentos		380	310			Lucros acumulados		-	2.028		
Outros investimentos		380	310			Total do Passivo		9.246	7.553		
Total do Ativo		9.246	7.553								

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO
Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e de 2007 e para o semestre findo em 31 de dezembro de 2008 (Em milhares de reais)

	Nota explicativa	Capital social	Reserva de capital	Reservas de lucros		Lucros acumulados	Total
				Legal	Outras		
Saldos em 31 de Dezembro de 2006		3.308	232	98	-	1.466	5.104
Atualização de títulos patrimoniais		-	54	-	-	-	54
Lucro líquido do exercício		-	-	-	-	591	591
Destinações - Reserva legal		-	-	29	-	(29)	-
Saldos em 31 de Dezembro de 2007		3.308	286	127	-	2.028	5.749
Aumento de capital	8	1.564	-	(97)	-	(1.467)	-
Atualização de títulos patrimoniais		-	88	-	-	-	88
Lucro líquido do exercício		-	-	-	-	526	526
Destinações - Reserva legal		-	-	26	-	(26)	-
Outras reservas		-	-	-	1.061	(1.061)	-
Saldos em 31 de Dezembro de 2008		4.872	374	56	1.061	-	6.363
Saldos em 30 de Junho de 2008		4.872	374	43	-	820	6.109
Lucro líquido do semestre		-	-	-	-	254	254
Destinações - Reserva legal		-	-	13	-	(13)	-
Outras reservas		-	-	-	1.061	(1.061)	-
Saldos em 31 de Dezembro de 2008		4.872	374	56	1.061	-	6.363

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO
Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e de 2007 e para o semestre findo em 31 de dezembro de 2008 (Em milhares de reais, exceto o lucro líquido por ação)

	Nota explicativa	2º semestre		Exercício	
		2008	2008	2007	2007
Receitas da Intermediação Financeira		435	813	774	
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	9	435	813	774	
Resultado Bruto da Intermediação Financeira		435	813	774	
Outras Receitas (Despesas) Operacionais		(35)	(10)	78	
Receitas de prestação de serviços	10	10.096	18.976	16.006	
Despesas de pessoal	11	(7.728)	(14.284)	(10.544)	
Outras despesas administrativas	12	(2.016)	(3.575)	(4.459)	
Despesas tributárias		(493)	(930)	(857)	
Outras receitas operacionais		212	212	144	
Outras despesas operacionais		(106)	(409)	(212)	
Resultado Operacional		400	803	852	
Resultado antes da Tributação sobre o Lucro		400	803	852	
Provisão para Imposto de Renda e Contribuição Social	13	(146)	(277)	(261)	
Provisão para imposto de renda		(72)	(234)	(184)	
Provisão para contribuição social		(51)	(142)	(77)	
Ativo fiscal diferido		(23)	99	-	
Lucro Líquido do Semestre/Exercício		254	526	591	
Lucro Líquido por Ação - R\$		25,40	52,60	59,10	

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

Continua →

PanAmericano Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A.

C.N.P.J. nº 62.084.074/0001-00
Matriz: Avenida Paulista, nº 2.240, 10º andar
São Paulo - SP
www.panamericano.com.br



DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA
Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e de 2007 e para o semestre findo em 31 de dezembro de 2008 (Em milhares de reais)

	2º semestre		Exercícios	
	2008	2008	2007	2007
Atividades Operacionais				
Lucro Líquido	254	526	591	
Imposto de renda e contribuição social diferidos	22	(99)	-	
Provisão para contingências	(57)	246	212	
Prejuízo na baixa de outros investimentos	-	19	-	
Lucro líquido ajustado	219	692	803	
Varição de Ativos e Passivos				
Redução (Aumento) em Aplicações Interfinanceiras de Liquidez	27	(1.228)	73	
Redução (Aumento) em Outros Créditos	(356)	(11)	(1.454)	
Aumento (Redução) em Outras Obrigações	529	832	63	
Caixa Líquido Aplicado em Atividades Operacionais	200	(407)	(1.318)	
Atividades de Investimentos				
Redução (Aumento) em Títulos e Valores Mobiliários	68	97	(28)	
Caixa Líquido Originado das (usado nas) Atividades de Investimento	68	97	(28)	
AUMENTO (REDUÇÃO) LÍQUIDO DO CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA	487	382	(543)	
CAIXA E EQUIVALENTE DE CAIXA NO INÍCIO DO PERÍODO	131	236	779	
CAIXA E EQUIVALENTE DE CAIXA NO FINAL DO PERÍODO	618	618	236	

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
Para os exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e de 2007 e semestre findo em 31 de dezembro de 2008 (Em milhares de reais)

1. Contexto Operacional

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

2. Apresentação das Demonstrações Financeiras

As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com as diretrizes estabelecidas pelo Banco Central do Brasil - BACEN através do Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional - COSIF e da legislação societária brasileira. A Distribuidora está adotando pela primeira vez a lei nº 11.638/07 e a Medida Provisória nº 449/08 em suas Demonstrações Financeiras de 31 de dezembro de 2008. Destacamos que a adoção inicial da referida lei, não apresentou impactos relevantes nas Demonstrações Financeiras da Distribuidora, considerando que as principais alterações introduzidas pela Lei nº 11.638/07 e pela MP nº 449/08, que afetam as operações, já vinham sendo adotadas em virtude das normas contábeis já existentes emanadas pelo BACEN. Destacamos a seguir as principais modificações introduzidas pelos normativos em referência:

(i) As operações realizadas pela Distribuidora já estão apresentadas pelos valores representativos da época de sua realização, pois as operações ativas e passivas pré-fixadas estão ajustadas a valor presente pela existência das contas de rendas a apropriar e despesas a apropriar que ajustam essas operações aos valores que seriam obtidos na realização como se fossem operações à vista, bem como para as obrigações sujeitos a variações pós-fixadas, que são realizadas pelo valor à vista e tem os respectivos valores atualizados periodicamente pelas taxas das operações. Desta forma, o Ajuste a Valor Presente para as operações ativas e passivas de longo prazo, bem como para as operações de curto prazo não ocasionou ajustes para a Distribuidora.

(ii) A Demonstração das Origens e Aplicações de Recursos deixou de ser exigida, e em seu lugar está sendo apresentada a Demonstração dos Fluxos de Caixa.

3. Resumo das Principais Práticas Contábeis

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

a) Resultado das operações

É apurado pelo regime de competência e considera:

- Os rendimentos e encargos a índices ou taxas oficiais "pro rata temporis" incidentes sobre ativos e passivos circulantes e a longo prazo.
- Os efeitos de provisões para ajustar ativos para o valor de mercado ou de realização.
- A parcela atribuível ao imposto de renda, calculada à alíquota de 15% sobre o lucro tributável, acrescida de adicional de 10% incidente sobre o lucro tributável excedente aos limites fiscais estabelecidos.
- A parcela correspondente à contribuição social, calculada à alíquota de 9% até 30 de abril de 2008 e 15% a partir de 1º de maio de 2008 sobre o lucro ajustado antes do imposto de renda.
- Os créditos tributários são constituídos às alíquotas vigentes à data do balanço, de imposto de renda e contribuição social sobre as diferenças temporárias das bases de cálculo destes impostos.

Em 31 de dezembro de 2008, foi constituído crédito tributário de contribuição social à alíquota de 15% apenas para as adições temporárias originadas a partir de maio de 2008, até o limite das obrigações de contribuição social correspondentes, em virtude de a companhia estar questionando judicialmente a majoração da alíquota.

b) Ativos circulante e realizável a longo prazo

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

c) Aplicações interfinanceiras de liquidez

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

d) Títulos e valores mobiliários

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

e) Permanente

Outros investimentos são representados principalmente por ações da CETIP S.A. - Balcão Organizado de Ativos e Derivativos, obtidas através da transformação da CETIP - Câmara de Liquidação e Custódia em Sociedade Anônima, registradas ao valor de custo, e o título patrimonial anteriormente possuído ajustado pelo valor patrimonial informado pela própria entidade, e contabilizado em conta de reserva de capital no patrimônio líquido.

f) Passivo circulante e exigível a longo prazo

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

g) Contingências

A provisão para contingências é constituída com base em análise e avaliação das ações judiciais as quais são efetuadas pelos assessores jurídicos, sendo efetuada provisão de 100% do valor em risco para as causas avaliadas com probabilidade de perda "provável" e com base na perda média histórica para aquelas avaliadas com probabilidade de perda "possível".

4. Aplicações interfinanceiras de liquidez

Aplicações em depósitos interfinanceiros	2008	2007
Prazo		
Até 90 dias	4.657	-
De 91 a 180 dias	908	4.337
Total	5.565	4.337

5. Títulos e Valores Mobiliários

As aplicações em títulos e valores mobiliários referem-se a certificados de depósitos bancários - CDB pré-fixados.

Papel	2008		2007	
	Valor contábil Até 1 ano	Valor de Mercado	Valor contábil	Valor
Títulos mantidos até o vencimento				
Certificados de Depósitos Bancários - Pré fixados	15	15	15	112
Total	15	15	15	112

6. Outros Créditos

	2008	2007
Rendas a receber		
Comissões sobre serviços de intermediação e colocação de títulos do Banco PanAmericano	1.300	1.650
Taxa de administração de fundos de investimentos	881	446
Total	2.181	2.096
Diversos		
Imposto de renda e contribuição social a compensar	202	375
Adiantamentos salariais	147	82
Crédito Tributário (Nota explicativa 13.b)	99	-
Depósitos Judiciais	38	4
Outros	1	1
Total	487	462
(-) Circulante	(369)	(82)
Realizável a Longo prazo	118	380

7. Outras Obrigações - Diversas

	2008	2007
Provisão para gastos com pessoal	1.146	900
Provisão para pagamentos a efetuar	572	476
Provisão para contingências trabalhistas (a)	469	223
Outras	78	30
Total	2.265	1.629
(-) Circulante	(1.796)	(1.406)
Exigível a Longo prazo	469	223

(a) DTVM está envolvida em processos trabalhistas, representados por ações de danos morais e reclamações trabalhistas diversas. As respectivas provisões são constituídas conforme os critérios descritos na Nota 3(g), que leva em consideração as avaliações e posicionamentos dos assessores jurídicos que patrocinam as ações. Em 31 de dezembro de 2008 e 2007, as provisões constituídas estão assim representadas:

Classificação de risco	2008		2007	
	Quantidade de processos	Valor reclamado	Valor provisionado	Valor provisionado
Perda possível	16	4.526	469	223
Total	16	4.526	469	223

8. Capital Social e Dividendos

O capital social é representado por 10.000 ações ordinárias, no valor de R\$ 487,21 cada uma (R\$ 330,79 em 2007). Conforme Assembleia Geral Ordinária realizada em 30 de abril de 2008, foi deliberado o aumento de capital com reserva de lucros e lucros acumulados no valor de R\$ 1.564, sem emissão de novas ações, o qual foi devidamente homologado pelo BACEN.

O estatuto social prevê a distribuição de um dividendo mínimo de 5% do lucro líquido anual ajustado na forma do artigo 202 da Lei nº 6.404/76. Não foram propostos dividendos por não haver intenção de sua distribuição.

O lucro do exercício de 2008 foi integralmente reclassificado para Reservas Especiais de Lucros - Outras.

9. Resultado de Operações com Títulos e Valores Mobiliários

	2º semestre		Exercício	
	2008	2008	2007	2007
Rendas de aplicações em depósitos interfinanceiros	395	470	439	
Resultado em transações com títulos de renda fixa	40	343	335	
Total	435	813	774	

DIRETORIA

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

PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

2. Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas brasileiras de auditoria e compreenderam: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e o sistema contábil e de controles internos da Distribuidora; (b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados; e (c) a avaliação das práticas e das estimativas contábeis mais representativas adotadas pela Administração da Distribuidora, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

3. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras referidas no parágrafo 1 representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e

10. Receitas de Prestação de Serviços

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

	2º semestre		Exercício	
	2008	2008	2007	2007
Salários	5.323	9.732	6.839	
Encargos sociais	1.599	3.048	2.548	
Benefícios	803	1.497	1.136	
Outras	3	7	21	
Total	7.728	14.284	10.544	

12. Outras Despesas Administrativas

	2º semestre		Exercício	
	2008	2008	2007	2007
Serviços de terceiros	999	1.654	2.860	
Serviços especializados	539	1.060	859	
Promoções e relações públicas	32	99	110	
Propaganda e publicidade	11	11	27	
Publicações e anúncios	6	54	59	
Serviços do sistema financeiro	28	41	27	
Transporte	49	109	81	
Viagens	34	85	82	
Comunicações	2	30	28	
Aluguéis	72	151	-	
Processamento de dados	93	95	-	
Outras	151	186	326	
Total	2.016	3.575	4.459	

13. Imposto de Renda e Contribuição Social

a) Análise do cálculo das despesas de imposto de renda e contribuição social	2º semestre		Exercício	
	2008	2008	2007	2007
Base de cálculo				
Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social	400	803	852	
Expectativa de despesa de imposto de renda e contribuição social, de acordo com as alíquotas vigentes (veja nota explicativa nº 3.a)	(148)	(283)	(265)	
Efeito do imposto de renda e da contribuição social sobre as diferenças permanentes	2	6	4	
Despesa de imposto de renda e contribuição social correntes	(146)	(277)	(261)	
	Imposto de renda	Contribuição social	Total	

b) Movimentação dos créditos tributários de imposto de renda e contribuição social:

Saldo inicial em 31/12/2007	-	-	-
(+) Constituição de créditos	62	37	99
Saldo final em 31/12/08	62	37	99

c) Projeção de realização e valor presente dos créditos tributários: O imposto de renda e a contribuição social diferidos serão realizados à medida que as diferenças temporárias (contingências trabalhistas) sobre os quais são calculados sejam revertidas ou se enquadrem nos parâmetros de dedutibilidade fiscal, cujo cronograma de realização se apresenta a seguir:

Ano	2008		Total
	Imposto de renda e contribuição social sobre diferenças temporárias	Total	
2009	19	19	
2010	20	20	
2011	20	20	
2012	20	20	
2013	20	20	
Total	99	99	

Em 31 de dezembro de 2008, o valor presente dos créditos tributários, calculados considerando-se a taxa média de captação, totalizava R\$ 66.

14. Transações e Saldos com Partes Relacionadas

As transações com partes relacionadas foram efetuadas em condições normais de mercado.

	2008		2007	
	Ativo Passivo	Receitas Despesas	Ativo Passivo	Receitas Despesas
Banco PanAmericano S.A.				
Disponibilidades	597	-	221	-
Aplicações interfinanceiras de liquidez	5.565	395	4.337	439
Rendas a receber - colocação de títulos PanAmericano Arrendamento Mercantil S.A.	1.300	4.900	1.650	12.015
Outros valores a receber	-	-	-	104
Master PanAmericano FIDC				
Taxa de administração	699	6.716	337	3.088
Auto Pan FIDC				
Taxa de administração	182	1.709	109	903

15. Instrumentos Financeiros Derivativos

A Distribuidora administra dois fundos de investimento em direitos creditórios, constituídos exclusivamente por recebíveis originados da carteira de operações de Crédito Direto ao Consumidor - CDC veículos do Banco PanAmericano S.A., cujos patrimônios líquidos totalizavam R\$2.032.642 em 31 de dezembro de 2008 (R\$1.189.550 em 31 de dezembro de 2007).

16. Outras Informações

A Distribuidora administra dois fundos de investimento em direitos creditórios, constituídos exclusivamente por recebíveis originados da carteira de operações de Crédito Direto ao Consumidor - CDC veículos do Banco PanAmericano S.A., cujos patrimônios líquidos totalizavam R\$2.032.642 em 31 de dezembro de 2008 (R\$1.189.550 em 31 de dezembro de 2007).

A DIRETORIA

Aos Diretores e Acionistas da PanAmericano Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. São Paulo - SP

1. Examinamos os balanços patrimoniais da PanAmericano Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S.A., levantados em 31 de dezembro de 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 e ao semestre findo em 31 de dezembro de 2008, elaborados sob a responsabilidade de sua Administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras.

financeira da PanAmericano 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 e seus fluxos de caixa correspondentes aos exercícios findos naquelas datas e ao semestre findo em 31 de dezembro de 2008, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

São Paulo, 18 de fevereiro de 2009

Deloitte Touche Tohmatsu Auditores Independentes

CRC nº 2 SP 011609/O-8

Osmar Aurélio Lujan

Contador - CRC nº 1 SP 160203/O-1

