

**Western Asset Management
Company Distribuidora
de Títulos e Valores
Mobiliários Limitada**

**Demonstrações financeiras consolidadas em
31 de dezembro de 2010
e relatório dos auditores independentes**



Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações financeiras

Aos Administradores e Sócios
Western Asset Management Company
Distribuidora de Títulos e
Valores Mobiliários Limitada

Examinamos as demonstrações financeiras consolidadas da Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada e sua controlada ("Instituição"), que compreendem o balanço patrimonial consolidado em 31 de dezembro de 2010 e as respectivas demonstrações consolidadas do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo nessa data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e as demais notas explicativas.

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações financeiras consolidadas

A administração da Instituição é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações financeiras consolidadas de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) e pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração de demonstrações financeiras consolidadas livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras consolidadas com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações financeiras consolidadas estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações financeiras consolidadas. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações financeiras consolidadas, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e a adequada apresentação das demonstrações financeiras consolidadas da Instituição para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para expressar uma opinião sobre a eficácia dos controles internos da Instituição.

Uma auditoria inclui também a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações financeiras consolidadas tomadas em conjunto.



Western Asset Management Company
Distribuidora de Títulos e
Valores Mobiliários Limitada

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações financeiras consolidadas acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira consolidada da Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada e sua controlada em 31 de dezembro de 2010, o desempenho consolidado de suas operações e os seus fluxos de caixa consolidados para o exercício findo nessa data, de acordo com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS) emitidas pelo *International Accounting Standard Board* (IASB).

São Paulo, 29 de abril de 2011

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'PricewaterhouseCoopers'.

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Edison Arisa Pereira'.

Edison Arisa Pereira
Contador CRC 1SP127241/O-0

Western Asset Management Company
Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários Limitada

Balço patrimonial consolidado
Em milhares de reais

| Ativo | 31 de dezembro de 2010 | 31 de dezembro de 2009 | 1º de janeiro de 2009 | Passivo e patrimônio líquido | 31 de dezembro de 2010 | 31 de dezembro de 2009 | 1º de janeiro de 2009 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------|--|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| Circulante | | | | Circulante | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa (Nota 6) | 86 | 75 | 101 | Contas a pagar (Nota 12) | 15.301 | 14.071 | 20.880 |
| Ativos financeiros mensurados ao valor justo através do resultado (Nota 7) | 67.715 | 66.800 | 58.018 | Imposto de renda e contribuição social (Nota 11) | 5.926 | 1.941 | |
| Contas a receber de clientes e demais contas a receber (Nota 8) | 17.792 | 12.793 | 8.418 | Provisões (Nota 13) | 857 | 862 | 519 |
| Créditos tributários (Nota 11) | 15.505 | 13.802 | 9.042 | | 22.084 | 16.874 | 21.399 |
| | 101.098 | 93.470 | 75.579 | Patrimônio líquido capital e reservas atribuídos aos acionistas da controladora | | | |
| Não circulante | | | | Capital (Nota 14 (a)) | 69.850 | 69.850 | 69.850 |
| Créditos tributários (Nota 11) | 37.550 | 43.750 | 54.010 | Outras reservas (Nota 14 (c)) | 55.112 | | |
| Imobilizado (Nota 9) | 8.368 | 8.876 | 9.761 | Lucros acumulados (Nota 14 (c)) | | 59.430 | 48.234 |
| Intangível (Nota 10) | 30 | 58 | 133 | | 124.962 | 129.280 | 118.084 |
| | 45.948 | 52.684 | 63.904 | | 124.962 | 129.280 | 118.084 |
| Total do ativo | 147.046 | 146.154 | 139.483 | Total do passivo e patrimônio líquido | 147.046 | 146.154 | 139.483 |

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

Western Asset Management Company
Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários Limitada

Demonstração consolidada do resultado
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Receitas operacionais | 83.290 | 68.766 |
| Rendas de ativos financeiros mensurados a valor justo (Nota 15) | 6.873 | 6.567 |
| Receita de taxa de administração, gestão e performance (Nota 16) | 75.813 | 61.826 |
| Outras receitas (Nota 17) | 604 | 373 |
| Despesas operacionais | (57.185) | (50.130) |
| Despesas administrativas (Nota 18) | (57.185) | (50.130) |
| Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social | 26.105 | 18.636 |
| Imposto de renda e contribuição social (Nota 11) | (10.423) | (7.440) |
| Lucro do exercício | <u>15.682</u> | <u>11.196</u> |
| Lucro líquido do exercício | <u>15.682</u> | <u>11.196</u> |
| Atribuível a | | |
| Cotistas da Empresa | <u>15.682</u> | <u>11.196</u> |
| Lucro por cota atribuível aos cotistas da Empresa durante o exercício (expresso em R\$ por ação) | <u> </u> | <u> </u> |
| Lucro básico e diluído por cota | <u>0,22</u> | <u>0,16</u> |

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

Western Asset Management Company
Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários Limitada

Demonstração consolidada do resultado abrangente
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|---------------|---------------|
| Lucro líquido do exercício | 15.682 | 11.196 |
| Componentes do resultado abrangente | | |
| Total do resultado abrangente do exercício | <u>15.682</u> | <u>11.196</u> |
| Atribuível | | |
| Cotistas da Empresa | <u>15.682</u> | <u>11.196</u> |

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

Western Asset Management Company
Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários Limitada

Demonstração consolidada da mutação do patrimônio líquido
Em milhares de reais

| | <u>Capital social</u> | <u>Reserva de lucros</u> | <u>Lucros acumulados</u> | <u>Total</u> |
|---|-----------------------|--|--------------------------|--------------|
| | | <u>Reserva especial de lucros - outras</u> | | |
| Em 1º de janeiro de 2009 | 69.850 | | 48.234 | 118.084 |
| Lucro líquido do exercício | | | 11.196 | 11.196 |
| Em 31 de dezembro de 2009 | 69.850 | | 59.430 | 129.280 |
| Lucro líquido do exercício | | | 15.682 | 15.682 |
| Distribuição de dividendos (Nota 14(b)) | | | (20.000) | (20.000) |
| Destinação de reservas (Nota 14(c)) | | 55.112 | (55.112) | |
| Em 31 de dezembro de 2010 | 69.850 | 55.112 | | 124.962 |

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

Western Asset Management Company
Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários Limitada

Demonstrações dos fluxos de caixa
Exercícios findos em 31 de dezembro
Em milhares de reais

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|-----------------|-------------------|
| Fluxo de caixa das atividades operacionais | | |
| Lucro antes do imposto de renda e da contribuição social | 26.105 | 18.637 |
| Depreciação e amortização | <u>1.498</u> | <u>1.496</u> |
| Lucro líquido ajustado | <u>27.603</u> | <u>20.133</u> |
| Modificações nos ativos e passivos | | |
| Redução (aumento) em ativos financeiros mensurados a valor justo através do resultado | (912) | (8.765) |
| Redução (aumento) em outros créditos | 5.353 | 2.960 |
| Redução (aumento) em outros valores e bens | 71 | 90 |
| Aumento (redução) em outras obrigações | (5.216) | (11.968) |
| Imposto de renda e contribuição social pagos | <u>(5.926)</u> | <u>(1.941)</u> |
| Caixa líquido proveniente das atividades operacionais | <u>20.973</u> | <u>509</u> |
| Fluxo de caixa das atividades de investimentos | | |
| Aquisição de imobilizado | (956) | (535) |
| Aquisição de intangível | <u>(6)</u> | <u> </u> |
| Caixa líquido aplicado em atividades de investimentos | <u>(962)</u> | <u>(535)</u> |
| Fluxo de caixa das atividades de financiamento | | |
| Distribuição de dividendos | <u>(20.000)</u> | <u> </u> |
| Caixa líquido aplicado em atividades de financiamento | <u>(20.000)</u> | <u> </u> |
| Aumento (redução) líquidos de caixa | <u>11</u> | <u>(26)</u> |
| Caixa e equivalente caixa no início do semestre/exercício | 75 | 101 |
| Caixa e equivalente caixa no fim do semestre/exercício | <u>86</u> | <u>75</u> |
| Aumento (redução) líquidos de caixa | <u>11</u> | <u>(26)</u> |

As notas explicativas da administração são parte integrante das demonstrações financeiras consolidadas.

Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada

Notas explicativas da administração às demonstrações financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2010 Em milhares de reais

1 Contexto operacional

A Legg Mason, Inc. adquiriu as operações de administração de recursos de terceiros do Citibank em dezembro de 2005. Em decorrência dessa aquisição, a Citi Fundos Asset Management Ltda. foi constituída para a transferência das operações, sendo transformada posteriormente em Western Asset Management Limitada ("a Empresa").

A Western Asset é uma sociedade limitada e tem por objetivo o exercício da atividade de administração de carteira de títulos e valores e de fundos de investimento, com prazo indeterminado de duração. Suas operações tiveram início em 1º de dezembro de 2005. A Empresa é domiciliada no Brasil, sendo controlada diretamente pela Western Asset Management (Brasil) Holdings e indiretamente pela Legg Mason, Inc (controladora final), com sede nos Estados Unidos da América.

Em 16 de julho de 2008, a instituição recebeu a autorização do Banco Central do Brasil para funcionamento como Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários. Em decorrência dessa aprovação foi alterada a razão social para Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada.

A Empresa investe os recursos oriundos da gestão de seu caixa em um fundo exclusivo denominado Califórnia FI Referenciado DI ("Califórnia"), que está sendo apresentado de forma consolidada nesta demonstração financeira.

A emissão destas demonstrações financeiras consolidadas da Empresa foi autorizada pela Diretoria em 27 de abril de 2011.

2 Apresentação e elaboração das demonstrações financeiras consolidadas e principais práticas contábeis

As principais políticas contábeis aplicadas na preparação destas demonstrações financeiras consolidadas estão definidas abaixo. Essas políticas vêm sendo aplicadas de modo consistente em todos os exercícios apresentados, salvo disposição em contrário.

(a) Base de preparação

As demonstrações financeiras consolidadas da Empresa foram elaboradas e estão sendo apresentadas de acordo com os Padrões Internacionais de Demonstrações Financeiras (International Financial Reporting Standards - IFRS), sendo estas as primeiras demonstrações

Western Asset Management Company
Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários Limitada

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2010
Em milhares de reais

financeiras apresentadas de acordo com IFRS (IFRS nº 1). A adoção iniciou-se em 1º de janeiro de 2009, mas não houveram alterações significativas com relação aos saldos contábeis da Empresa.

A preparação de demonstrações financeiras em conformidade com o IFRS requer o uso de certas estimativas contábeis críticas e também o exercício de julgamento por parte da administração da Empresa no processo de aplicação das políticas contábeis, conforme mencionado na nota 3.

As demonstrações financeiras separadas da controladora foram preparadas conforme as práticas contábeis adotadas no Brasil aplicáveis às instituições autorizadas a funcionar pelo Banco Central do Brasil e publicadas separadamente em jornal de grande circulação e no Diário Oficial da União.

(b) Consolidação

Controladas são todas as entidades (inclusive sociedades de propósito específico "SPE") cujas políticas financeiras e operacionais podem ser conduzidas pelo Grupo e nas quais normalmente há uma participação acionária de mais da metade dos direitos de voto.

Uma sociedade de propósito específico "SPE" pode desenvolver diversos tipos de atividade e pode ter a forma de uma companhia, fundação, sociedade ou uma outra que não seja uma forma societária usual, como por exemplo FIDC, equity investments e fundos exclusivos.

Para os casos mencionados acima, onde há controle sobre uma companhia, mesmo que por meio de um fundo exclusivo, a controlada deve ser integralmente consolidada.

A Empresa consolidou, em 31 de dezembro de 2010, as informações referentes ao seu fundo exclusivo – Califórnia FI Referenciado DI, cujo patrimônio líquido está apresentado abaixo:

| <u>Em 31 de dezembro de 2010</u> | <u>Em 31 de dezembro de 2009</u> | <u>Em 1º de janeiro de 2009</u> |
|----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
| 64.438 | 65.923 | 39.818 |

(c) Conversão em moeda estrangeira

- Moeda funcional

Os itens incluídos nas demonstrações financeiras são mensurados usando a moeda do ambiente econômico no qual a Empresa atua ("a moeda funcional"). As demonstrações financeiras consolidadas estão apresentadas na "moeda R\$", que é a moeda funcional da Empresa.

Western Asset Management Company
Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários Limitada

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2010
Em milhares de reais

- Transações e saldos

As operações com moedas estrangeiras são convertidas em moeda funcional, utilizando as taxas de câmbio vigentes nas datas das transações. Os ganhos e as perdas cambiais, são apurados pela diferença entre a taxa de câmbio na data da transação (ou na data do último balancete) e a taxa de câmbio na data da liquidação, e são reconhecidos na demonstração do resultado como "Outras receitas".

(d) Apuração do resultado

O resultado é apurado pelo regime de competência, que considera os rendimentos, encargos e variações monetárias, índices e taxas oficiais sobre ativos e passivos.

(e) Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa são representados por caixa e depósitos bancários à vista, ambos em moeda nacional.

(f) Ativos financeiros a valor justo

- Classificação

A Empresa classifica seus ativos financeiros sob a categoria de ativos financeiros mensurados ao valor justo através do resultado. A classificação depende da finalidade para a qual os ativos financeiros foram adquiridos. A administração determina a classificação de seus ativos financeiros no reconhecimento inicial.

- Reconhecimento e mensuração

Os Ativos financeiros a valor justo são ativos financeiros mantidos para negociação, dado que a Empresa os adquire com o propósito de serem ativos e frequentemente negociados. São contabilizados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos e ajustados ao valor de mercado, com os ganhos e perdas não realizados reconhecidos no resultado do período.

Quando da venda de algum ativo, seja por necessidade de caixa da Empresa ou por vencimento, os ganhos ou perdas decorrentes da valorização a mercado são reclassificados para as conta de lucro ou prejuízo no resultado do período.

Western Asset Management Company
Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários Limitada

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2010
Em milhares de reais

- Estimativa do valor justo

A Empresa aplica a alteração ao IFRS 7 para instrumentos financeiros mensurados no balanço patrimonial pelo valor justo, o que requer divulgação das mensurações do valor justo pelo nível da seguinte hierarquia de mensuração pelo valor justo:

- Preços cotados (não ajustados) em mercados ativos para ativos e passivos idênticos (nível 1).
- Informações, além dos preços cotados, incluídas no nível 1 que são adotadas pelo mercado para o ativo ou passivo, seja diretamente (ou seja, como preços) ou indiretamente (ou seja, derivados dos preços) (nível 2).
- Inserções para os ativos ou passivos que não são baseadas nos dados adotados pelo mercado (ou seja, inserções não-observáveis) (nível 3).

A tabela abaixo apresenta os ativos da Empresa mensurados pelo valor justo em 31 de dezembro de 2010:

| Ativo | Nível 1 | Nível 2 | Saldo total |
|---|----------------|----------------|--------------------|
| Circulante | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa (Nota 6) | 86 | | 86 |
| Ativos financeiros mensurados ao valor justo através do resultado | | | |
| Letras financeiras do tesouro | 58.198 | | 58.198 |
| Debêntures | 1.503 | | 1.503 |
| Certificado de depósito bancário | | 8.014 | 8.014 |
| | <u>59.787</u> | <u>8.014</u> | <u>67.801</u> |

O valor justo dos instrumentos financeiros negociados em mercados ativos (títulos mantidos para negociação) é baseado nos preços de mercado, cotados na data do balanço. Um mercado é visto como ativo se os preços cotados estiverem pronta e regularmente disponíveis a partir de uma Bolsa, distribuidor, corretor, grupo de indústrias, serviço de precificação, ou agência reguladora, e aqueles preços representam transações de mercado reais e que ocorrem regularmente em bases puramente comerciais. O preço de mercado cotado utilizado para os

Western Asset Management Company
Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários Limitada

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2010
Em milhares de reais

ativos financeiros mantidos pela Empresa é o preço de concorrência atual. Esses instrumentos estão incluídos no Nível 1.

Os investimentos em certificados de depósitos bancários não são negociados em mercados ativos, desta forma são classificados como Nível 2. O valor justo é determinado mediante o uso de técnicas de avaliação. Essas técnicas de avaliação maximizam o uso dos dados adotados pelo mercado onde está disponível e confiam o menos possível nas estimativas específicas da entidade. Se todas as informações relevantes exigidas para o valor justo de um instrumento forem adotadas pelo mercado, o instrumento estará incluído no Nível 2.

Se uma ou mais informações relevantes não estiver baseada em dados adotados pelo mercado, o instrumento estará incluído no nível 3.

Técnicas de avaliação específicas utilizadas para valorizar os instrumentos financeiros incluem:

- Preços de mercado cotados ou cotações de instituições financeiras ou corretoras para instrumentos similares.
- O valor justo de swaps de taxa de juros é calculado pelo valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados com base nas curvas de rendimento adotadas pelo mercado.
- O valor justo dos contratos de câmbio futuros é determinado com base nas taxas de câmbio futuras na data do balanço, com o valor resultante descontado ao valor presente.
- Outras técnicas, como a análise de fluxos de caixa descontados, são utilizadas para determinar o valor justo para os instrumentos financeiros remanescentes.

(g) Contas a receber de clientes

As contas a receber correspondem aos valores a receber de clientes pela administração e gestão dos fundos de investimento e carteiras administradas pela Empresa. O prazo de recebimento varia de um dia útil à um mês, por isso, as contas a receber são sempre classificadas no ativo circulante.

(h) Outros ativos

São demonstrados pelo custo de aquisição, incluindo os rendimentos e variações monetárias auferidas e ajustados a valor de mercado ou de realização, quando aplicável.

Western Asset Management Company
Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários Limitada

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2010
Em milhares de reais

(i) Imobilizado

Estão demonstrados ao custo de aquisição, deduzidos da depreciação acumulada. A depreciação do imobilizado é calculada pelo método linear a taxas anuais que levam em consideração a vida útil-econômica dos bens, conforme discriminado abaixo:

| Descrição | Vida útil (meses) | Taxa de depreciação |
|---------------------------------|----------------------|---------------------|
| Móveis e equipamentos | 120 | 10% a.a. |
| Equipamentos de telecomunicação | 60 | 20% a.a. |
| Computadores | 60 | 20% a.a. |

A benfeitoria em imóveis de terceiro, cuja apropriação ao resultado, ocorrerá pelo prazo de locação do imóvel (cinco anos renováveis automaticamente por mais cinco anos).

(j) Intangível

O ágio apurado na aquisição das empresas foi integralmente amortizado no primeiro semestre de 2008, considerando as perspectivas da economia e crescimento global no momento.

(k) Passivos circulante

Demonstrado pelos valores conhecidos ou calculáveis, acrescidos, quando aplicável, dos encargos e variações monetárias incorridos.

(l) Imposto de renda e contribuição social diferidos

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são calculados sobre os prejuízos fiscais do imposto de renda, a base negativa de contribuição social, sobre a provisão de ágio e sobre as diferenças temporárias entre as bases de cálculo do imposto sobre ativos e passivos e os valores contábeis das demonstrações financeiras. As alíquotas desses impostos, definidas atualmente para determinação desses créditos diferidos, são de 25% para o imposto de renda e de 15% para a contribuição social.

Impostos diferidos ativos são reconhecidos na extensão em que seja provável que o lucro futuro tributável esteja disponível para ser utilizado na sua compensação, com base em projeções de resultados futuros elaboradas e fundamentadas em premissas internas e em cenários econômicos futuros que podem, portanto, sofrer alterações.

Western Asset Management Company
Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários Limitada

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2010
Em milhares de reais

(m) Benefícios a empregados

1. Benefícios de aposentadoria: a Empresa oferece plano de aposentadoria à todos os funcionários que desejem tê-lo, contribuindo com o mesmo percentual que o funcionário contribuir. Essa contribuição por parte da Empresa é registrada na devida conta de despesa no resultado do período.

O tipo do plano é contribuição definida e os recursos são aplicados no fundo Multiprev, administrado pela própria Western Asset. Os funcionários podem retirar os recursos ao término do vínculo empregatício, desde que tenham atingido o período mínimo de 03 (três anos).

2. Bônus: a Empresa reconhece um passivo e uma despesa no resultado do período referente a bônus, que é pago anualmente à todos os funcionários com base em avaliação de desempenho.

(n) Provisões, Ativos e passivos contingentes

O reconhecimento, a mensuração e a divulgação dos ativos e passivos contingentes são efetuados de acordo com o IAS 37 – Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets, emitido pelo International Accounting Standards Board (IASB), obedecendo aos seguintes critérios:

- . Ativos contingentes- 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, caracterizando o ganho como praticamente certo.
- . Passivos contingentes - 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, com uma provável saída de recursos para a liquidação das obrigações e quando os montantes envolvidos forem mensuráveis com suficiente segurança. As contingências passivas classificadas como perda possível são apenas divulgadas em notas explicativas, enquanto aquelas classificadas como perda remota não requerem provisão, nem divulgação.

As provisões para as eventuais perdas decorrentes desses processos são estimadas e atualizadas pela administração, amparada pelo apoio de seus consultores legais externos.

Western Asset Management Company
Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários Limitada

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2010
Em milhares de reais

- . Obrigações legais - fiscais e previdenciárias - referem-se a demandas judiciais onde estão sendo contestadas a legalidade ou a inconstitucionalidade de alguns tributos (ou impostos e contribuições). O montante discutido é quantificado e registrado contabilmente.

(o) Redução do valor recuperável de ativos não financeiros (*impairment*)

A administração avalia periodicamente potenciais evidências de impairment de acordo com os critérios definidos de acordo com o IAS 36 – Impairment of Assets, emitido pelo International Accounting Standards Board (IASB), e essas perdas são reconhecidas se o valor de contabilização de um ativo excede seu valor recuperável. Perdas por impairment são reconhecidas no resultado do período.

(p) Reconhecimento de receita

A receita compreende o valor justo da contraprestação recebida ou a receber pelos serviços de administração e gestão de fundos de investimento e carteiras administradas.

A Empresa reconhece a receita quando: (i) o valor da receita pode ser mensurado com segurança; (ii) é provável que benefícios econômicos futuros fluirão para a entidade e (iii) quando critérios específicos tiverem sido atendidos para cada uma das atividades da Empresa.

(q) Normas e alterações de normas que ainda não estão em vigor

As normas e alterações das normas existentes a seguir foram publicadas pelo IASB e são obrigatórias para os período contábeis iniciados em 1º de janeiro de 2011, ou após essa data, ou para períodos subsequentes. Todavia não houve adoção antecipada dessas normas e alterações.

- IFRS 9 – "Instrumentos Financeiros".
- IAS 24 Revisado – "Divulgação de partes relacionadas"
- IAS 32 (alteração) – "Classificações das Emissões de Direitos"
- IFRIC 19 – "Extinção dos passivos financeiros com instrumentos patrimoniais"
- IFRIC 14 (alteração) – "Pagamentos Antecipados de Requerimentos Mínimos de Provento de Fundos"
- IFRS 1 (alteração) – Primeira adoção de IFRS.

Western Asset Management Company
Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários Limitada

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2010
Em milhares de reais

3 Estimativas e premissas contábeis

Na elaboração das demonstrações financeiras foram utilizadas estimativas e premissas na determinação dos montantes de algumas contas ativas, passivas, receitas e despesas, de acordo com o IFRS . Os resultados efetivos podem ser diferentes das estimativas e premissas adotadas, no entanto, a Empresa acredita que essas diferenças não são significativas.

4 Gerenciamento de risco

A Empresa mantém políticas e procedimentos internos relacionados ao gerenciamento dos riscos Operacional, de Mercado, de Liquidez e de Crédito.

As pessoas-chave da administração têm o compromisso de manter uma estrutura efetiva de controles internos e processos de identificação e controle de risco. Isto garante a aderência aos princípios fiduciários, proteção aos clientes, práticas comerciais sólidas, bem como avaliação, documentação e reportes, acurados e tempestivos, das atividades da Empresa e dos eventos que possam trazer exposição a riscos.

A estrutura de gerenciamento de riscos é compatível com a natureza das operações da Empresa, com a complexidade dos produtos e serviços oferecidos e proporcional à dimensão da sua exposição a tais riscos.

4.1 Gerenciamento do Risco de Mercado

A exposição da Empresa ao risco de mercado é limitada. A maior parte da sua receita provém de taxas recebidas com a administração de recursos de terceiros e sua disponibilidade de caixa é alocada primordialmente em fundos de investimento com liquidez diária e baixa volatilidade.

Por meio de práticas comerciais sólidas, a Empresa cuidadosamente administra sua saúde financeira e mantém uma política conservadora para investimento de seu capital de giro e gerencia com rigor sua exposição a ativos de baixa liquidez, que possa comprometer sua capacidade de fazer frente aos seus compromissos financeiros em caso de ocorrência de eventos de mercado.

Os riscos de mercado a que se sujeitam as operações realizadas pela Empresa caracterizam-se primordialmente pela possibilidade de flutuações nos preços e na rentabilidade dos ativos nos quais as disponibilidades de caixa são investidas. A iminência ou ocorrência de alterações,

Western Asset Management Company
Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários Limitada

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2010
Em milhares de reais

isoladas ou simultâneas, de condições econômicas, políticas, financeiras, legais, fiscais e regulatórias pode causar oscilações significantes, temporárias ou duradouras no mercado, bem como afetar adversamente o preço dos ativos financeiros. Oscilações das taxas de juros e alterações na avaliação de crédito, pelos agentes de mercado, podem afetar adversamente o preço e/ou rendimento dos ativos financeiros da Empresa, sendo que, ainda, a queda das taxas de juros praticadas pelo mercado pode causar o aumento do preço dos referidos ativos, ou, conforme o caso, o aumento das taxas de juros praticadas pelo mercado pode causar a diminuição do preço dos referidos ativos.

Para o gerenciamento de risco de mercado, a Empresa conta com diversas técnicas de avaliação de risco, dentre as quais destacam-se: "Value at Risk", que é um modelo matemático que estima, baseado em premissas históricas e estatísticas, a perda financeira provável para um determinado horizonte de tempo, dada a exposição de seus investimentos; cálculos de perdas em cenário de stress, que avaliam as perdas potenciais de sua carteira de investimentos frente a diversos cenários de mercado; cálculos de medidas de sensibilidade, que avaliam a sensibilidade dos investimentos da Empresa a variações padronizadas de determinados fatores de risco aos quais os ativos financeiros nos quais a Empresa investe possam estar sujeitos. Esses modelos são baseados em simulações e medidas estatísticas, possuindo, desse modo, graus de confiabilidade limitados, de forma que perdas maiores que as estimadas podem ocorrer, sem que seja possível prever o valor real de tais perdas.

Adicionalmente, a Empresa possui valores a receber correspondentes aos serviços prestados pela administração e gestão dos fundos de investimento e carteiras administradas. Parte desses ativos, são expostos à variação cambial já que tratam-se de contas a receber em iene e em dólar. Essa exposição é considerada limitada pela administração, já que referem-se, assim como os demais ativos da carteira, à recebíveis de curto prazo (liquidez máxima de 30 dias).

Procedimentos de monitoramento, documentação e escalação são utilizados para garantir que a administração da Empresa esteja ciente do risco de mercado e possa determinar um plano de ação eficaz, caso a exposição a mercado alcance níveis superiores às metas de risco ora estabelecidas.

O VAR (Value at Risk) médio calculado para a Empresa, em 31 de dezembro de 2010, foi de R\$ 88.

4.2 Gerenciamento de Risco de Crédito

A Empresa mantém Política de Gerenciamento do Risco de Crédito, embora sua exposição ao risco de crédito seja limitada.

Procedimentos de monitoramento, documentação e escalação são utilizados para garantir que a administração da Empresa esteja ciente do risco de crédito e possa determinar um plano de

Western Asset Management Company
Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários Limitada

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2010

Em milhares de reais

ação eficaz, caso a exposição a crédito alcance níveis superiores às metas de risco previamente estabelecidas.

A Empresa conta com um rígido processo de crédito e tem uma equipe própria de analistas para avaliar a capacidade de pagamento de cada contraparte, que é a mesma equipe responsável pela análise de crédito dos ativos que integram a carteira dos clientes.

As posições expostas ao risco de crédito são compostas pela aplicação de recursos financeiros em bens e direitos e o gasto ou a despesa registrados no ativo, mais especificamente:

| Ativo | Em 31 de dezembro de 2010 | Em 31 de dezembro de 2009 | Em 10. de janeiro de 2009 |
|---|--|--|--|
| Circulante | | | |
| Caixa e equivalentes de caixa (Nota 6) | 86 | 75 | 101 |
| Ativos financeiros mensurados ao valor justo através do resultado | 67.715 | 66.800 | 58.018 |
| | <u>67.801</u> | <u>66.875</u> | <u>58.119</u> |

Tais ativos, agrupados de acordo com seu fator de exposição ao risco de crédito, são os seguintes:

| | |
|---|---------------|
| Exposições sujeitas ao Fator de Ponderação 0% | 58.198 |
| Exposições sujeitas ao Fator de Ponderação 20% | 86 |
| Exposições sujeitas ao Fator de Ponderação 50% | 8.014 |
| Exposições sujeitas ao Fator de Ponderação 100% | 1.503 |
| | <u>67.801</u> |

A Empresa acompanha o risco de crédito permanentemente e periodicamente destaca parcela de seu capital para fazer frente a tais riscos, de acordo com o quadro acima e com a nota 5.

4.3 Gerenciamento de Risco de Liquidez

A exposição da Empresa em relação ao risco de liquidez é bastante limitada, uma vez que mantém seus recursos preponderantemente em ativos de alta liquidez.

As responsabilidades relevantes da Empresa consistem, principalmente, pagamentos de taxas de distribuição e encargos e salários. A manutenção de recursos imediatamente disponíveis é

Western Asset Management Company
Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários Limitada

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2010

Em milhares de reais

uma prioridade, e em geral os tais recursos disponíveis normalmente são superiores ao capital mínimo exigido pelo Banco Central do Brasil.

Procedimentos de monitoramento, relatórios e efetivas linhas de reporte são mantidos para garantir que a administração da Empresa esteja ciente do risco de liquidez e possa responder tempestiva e apropriadamente, caso os níveis de liquidez disponíveis tornem-se inferiores às metas de risco estabelecidas. A Empresa tem por procedimento a identificação de eventos de "stress" que possam impactar sua liquidez. A aplicação de cenários de stress potenciais ao sistema de monitoramento, a elaboração de relatórios periódicos e a linha de reporte dos resultados da Empresa fornecem uma estrutura para assegurar que a administração da Empresa e seus Diretores tenham informações para compreender e administrar, integralmente, o perfil de risco de liquidez da Empresa.

Abaixo, segue a abertura por prazo de vencimento, em 31 de dezembro de 2010, dos ativos financeiros da Empresa:

| | Até 3 meses | 3 a 12 meses | 1 a 3 anos | 3 a 5 anos |
|-------------------------------------|------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Letras Financeiras do Tesouro | 45.725 | 12.473 | - | - |
| Certificados de Depósitos Bancários | - | 705 | 6.494 | 815 |
| Debêntures | - | - | 1.503 | - |
| | <hr/> | <hr/> | <hr/> | <hr/> |
| | 45.725 | 13.178 | 7.997 | 815 |

5 Gerenciamento de capital

A Empresa efetua o gerenciamento de capital através das normas de Basiléia II, conforme determinação do Banco Central do Brasil – BACEN.

De acordo com o Banco Central do Brasil, através da Resolução 3.490, as instituições financeiras devem manter, permanentemente, valor de Patrimônio de Referência (PR) compatível com os riscos de suas atividades. O valor do PR deve ser superior ao valor do Patrimônio de Referência Exigido (PRE), que deve ser calculado considerando, no mínimo, a soma das seguintes parcelas:

PEPR = parcela referente às exposições ponderadas pelo fator de ponderação de risco a elas atribuído;

Western Asset Management Company
Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários Limitada

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2010

Em milhares de reais

PCAM = parcela referente ao risco das exposições em ouro, em moeda estrangeira e em operações sujeitas à variação cambial;

PJUR = somatória das diferentes parcelas relativas ao risco das operações sujeitas à variação de taxas de juros e classificadas na carteira de negociação;

PCOM = parcela referente ao risco das operações sujeitas à variação do preço de mercadorias (commodities);

PACS = parcela referente ao risco das operações sujeitas à variação do preço de ações e classificadas na carteira de negociação;

POPR = parcela referente ao risco operacional.

Adicionalmente, as instituições também devem destacar parcela referente ao risco das operações sujeitas à variação de taxas de juros, porém não classificadas na carteira de negociação (RBAN).

Os valores de Patrimônio de Referência (PR) e de Patrimônio de Referência Exigido (PRE), calculados pela Empresa em 31 de dezembro de 2010, foram de R\$ 81.979 e R\$ 29.446 respectivamente, gerando uma margem de R\$ 52.533.

6 Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa incluem o caixa e os depósitos bancários à vista.

7 Ativos financeiros mensurados a valor justo através do resultado

Os ativos financeiros mensurados a valor justo através do resultado estão classificados como títulos para negociação e estão compostos como segue:

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> | <u>1º janeiro de 2009</u> |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------------------------|
| Letras Financeiras do Tesouro | 58.198 | 60.137 | 21.463 |
| Certificados de Depósitos Bancários | 8.014 | 5.170 | 9.878 |

18 de 30
MOD

Western Asset Management Company
Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários Limitada

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2010
Em milhares de reais

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> | <u>1º janeiro de 2009</u> |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------------------|
| Debêntures | 1.503 | 1.493 | 1.433 |
| Fundos de investimento financeiro | - | - | 19.236 |
| Operações compromissadas | - | - | 6.008 |
| | <u>67.715</u> | <u>66.800</u> | <u>58.018</u> |

O valor justo dos ativos financeiros é apurado através do valor de mercado divulgado pela Anbima diariamente, exceto fundos de investimento que são avaliados com base nas cotações divulgadas na CVM (Comissão de Valores Mobiliários) pelos seus administradores. Os certificados de depósitos bancários e as debêntures estão custodiadas na CETIP (Central de Custódia e de Liquidação Financeira de Títulos) e as Letras Financeiras do Tesouro e as Operações Compromissadas na Selic (Sistema Especial de Liquidação e Custódia).

8 Contas a receber de clientes e demais contas a receber

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> | <u>1º janeiro de 2009</u> |
|---|---------------|---------------|---------------------------|
| Taxa de administração/performance fee de fundos | 995 | 2.907 | 494 |
| Taxa de gestão de fundos | 774 | 529 | 460 |
| Taxa de administração de carteiras | 1.771 | 2.011 | 1.774 |
| Contas a receber em iene | 3.556 | 894 | 3 |
| Contas a receber em dólar | 26 | - | - |
| Adiantamentos | 36 | 67 | 238 |
| Impostos a compensar | 10.269 | 5.935 | 4.234 |
| Despesas antecipadas | 317 | 388 | 462 |
| Outros contas a receber | 48 | 62 | 753 |
| | <u>17.792</u> | <u>12.793</u> | <u>8.418</u> |

Como os valores a receber de taxa de administração de fundos, de performance fee, de gestão de fundos e administração de carteiras são fixados através de taxas contratuais, consideramos os valores registrados como valor justo de recebimento.

Western Asset Management Company
Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários Limitada

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2010
Em milhares de reais

Os valores a receber em moeda estrangeira – iene e dólar – são convertidos mensalmente à taxa cambial de fechamento informada pelo Banco Central do Brasil – BACEN do último dia do mês. Na liquidação dos valores é efetuada novamente a conversão pela taxa do dólar na data do recebimento, e a diferença entre a taxa de câmbio na data da transação (ou na data do último balancete) e a taxa de câmbio na data da liquidação, é reconhecida na demonstração do resultado como "Outras receitas".

Os impostos a compensar são atualizados monetariamente pela taxa Selic ao final de cada mês.

9 Imobilizado

(a) Movimentação do imobilizado

| | Saldos em 1º de janeiro de 2009 | Aquisições | Depreciação anual | Saldos em 31 de dezembro de 2009 |
|------------------------------------|--|-------------------|------------------------------|---|
| Obras de arte | 42 | 146 | - | 188 |
| Móveis e utensílios | 2.137 | 56 | (224) | 1.969 |
| Equipamentos telecomunicação | 1.037 | - | (226) | 811 |
| Computadores | 1.446 | 49 | (422) | 1.073 |
| Imobilizações em curso | - | 66 | - | 66 |
| Benfeitorias em imóveis de 3.os | 5.099 | 221 | (551) | 4.769 |
| Total | 9.761 | 538 | (1.423) | 8.876 |

| | Saldos em 1º de janeiro de 2010 | Aquisições | Depreciação anual | Saldos em 31 de dezembro de 2010 |
|------------------------------------|--|-------------------|------------------------------|---|
| Obras de arte | 188 | 19 | - | 207 |
| Móveis e utensílios | 1.969 | 898 | (286) | 2.581 |
| Equipamentos telecomunicação | 811 | 14 | (229) | 596 |
| Computadores | 1.073 | 91 | (404) | 760 |
| Imobilizações em curso | 66 | (66) | - | - |
| Benfeitorias em imóveis de 3.os | 4.769 | | (545) | 4.224 |
| Total | 8.876 | 956 | 1.464 | 8.368 |

Western Asset Management Company
Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários Limitada

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2010

Em milhares de reais

(b) Composição do imobilizado

| Descrição | Percentual - a.a. | Custo | Depreciação acumulada | 2010 | 2009 |
|--|----------------------|---------------|--------------------------|--------------|--------------|
| | | | | Total | Total |
| Obras de Arte | - | 207 | - | 207 | 188 |
| Móveis e utensílios | 10 | 3.174 | (593) | 2.581 | 1.969 |
| Equipamentos de telecomunicação | 20 | 1.146 | (550) | 596 | 811 |
| Computadores | 20 | 2.643 | (1.883) | 760 | 1.073 |
| Imobilizações em curso | | - | - | - | 66 |
| Benfeitorias em imóveis de terceiros | 10 | 5.449 | (1.225) | 4.224 | 4.769 |
| | | <u>12.619</u> | <u>(4.251)</u> | <u>8.368</u> | <u>8.876</u> |

Em função da natureza dos ativos da Instituição e em concordância ao IAS 16 – Property, Plant and Equipment, emitido pelo International Accounting Standards Board (IASB), a Instituição considera como valor justo o custo de aquisição, deduzido da depreciação acumulada. A depreciação do imobilizado é calculada pelo método linear a taxas anuais que levam em consideração a vida útil-econômica dos bens.

10 Intangível

A Empresa possuía ágio decorrente da aquisição das operações de administração de recursos de terceiros do Banco Citibank S.A. em 2005. A avaliação efetuada com base nos estudos de expectativa de resultados futuros por empresa especializada, Deloitte Touche e Tohmatsu Corporate Finance, fundamentou a determinação dos valores e do prazo de amortização de 96 meses.

No primeiro semestre de 2008, a administração baixou o valor total do ágio de R\$ 46.141 contra o resultado do exercício findo em 31 de dezembro de 2008, considerando o cenário econômico.

Atualmente, o intangível é representado, basicamente, por benfeitoria em imóveis de terceiro, cuja apropriação ao resultado ocorrerá pelo prazo de locação do imóvel (cinco anos renováveis automaticamente por mais cinco anos). São apresentados pelo custo histórico deduzidos das respectivas depreciações.

Western Asset Management Company
Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários Limitada

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2010
 Em milhares de reais

(a) Movimentação do intangível

| | Software |
|----------------------------------|-----------------|
| Saldos em 1º de janeiro de 2009 | 133 |
| Aquisições | - |
| Depreciação anual | (75) |
| Saldos em 31 de dezembro de 2009 | <u>58</u> |
| Aquisições | 6 |
| Depreciação anual | (34) |
| Saldos em 31 de dezembro de 2010 | <u>30</u> |

(b) Composição do intangível

| | | | | 2010 | 2009 |
|------------------|------------------------------|--------------|----------------------------------|--------------|--------------|
| <u>Descrição</u> | <u>Percentual - a.a.</u> | <u>Custo</u> | <u>Amortização acumulada</u> | <u>Total</u> | <u>Total</u> |
| <i>Software</i> | 20 | <u>1.464</u> | <u>(1.434)</u> | <u>30</u> | <u>58</u> |
| | | <u>1.464</u> | <u>(1.434)</u> | <u>30</u> | <u>58</u> |

11 Imposto de renda e contribuição social diferidos

(a) Movimentação do crédito tributário de IRPJ e CSLL

O imposto de renda e a contribuição social diferidos são calculados sobre os prejuízos fiscais do imposto de renda, a base negativa de contribuição social, sobre a provisão de ágio e sobre as diferenças temporárias entre as bases de cálculo do imposto sobre ativos e passivos e os valores contábeis das demonstrações financeiras. As alíquotas desses impostos, para determinação desses créditos diferidos, são de 25% para o imposto de renda e de 15% para a contribuição social.

Western Asset Management Company
Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários Limitada

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2010
Em milhares de reais

| | 2010 | |
|---|-----------------------------|--------------------------------|
| | Imposto de renda | Contribuição social |
| Saldo inicial em 1º de janeiro | 35.970 | 21.582 |
| Constituição/(realização) do crédito tributário sobre prejuízo fiscal e base negativa | (1.602) | (961) |
| Constituição/(realização) do crédito tributário sobre diferenças temporárias | 310 | 186 |
| Constituição/(realização) do crédito tributário sobre a amortização do ágio (*) | (1.519) | (911) |
| Saldo final em 31 de dezembro | <u>33.159</u> | <u>19.896</u> |
| Saldo crédito tributário sobre prejuízo fiscal e base negativa | 2.826 | 1.696 |
| Saldo crédito tributário sobre diferenças temporárias | 2.989 | 1.794 |
| Saldo crédito tributário sobre amortização do ágio (*) | 27.344 | 16.406 |
| Saldo crédito tributário | <u>33.159</u> | <u>19.896</u> |
| | 2009 | |
| | Imposto de renda | Contribuição social |
| Saldo inicial em 1º de janeiro | 39.407 | 23.646 |
| Constituição/(realização) do crédito tributário sobre prejuízo fiscal e base negativa | (529) | (319) |
| Constituição/(realização) do crédito tributário sobre diferenças temporárias | (1.389) | (834) |
| Constituição/(realização) do crédito tributário sobre a amortização do ágio (*) | (1.519) | (911) |
| Saldo final em 31 de dezembro | <u>35.970</u> | <u>21.582</u> |
| Saldo crédito tributário sobre prejuízo fiscal e base negativa | 4.429 | 2.657 |
| Saldo crédito tributário sobre diferenças temporárias | 2.678 | 1.607 |
| Saldo crédito tributário sobre amortização do ágio (*) | 28.863 | 17.318 |
| Saldo crédito tributário | <u>35.970</u> | <u>21.582</u> |

Western Asset Management Company
Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários Limitada

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2010
Em milhares de reais

(b) Projeção estimada de realização dos créditos tributários

O imposto de renda e a contribuição social diferidos serão realizados à medida que as diferenças temporárias e base negativas sobre as quais são calculados sejam revertidas ou se enquadrarem nos parâmetros de dedutibilidade fiscal, cujo cronograma de realização se apresenta a seguir, com expectativa de geração de resultados positivos futuros. O valor presente do crédito tributário, utilizando a taxa SELIC, seria de R\$ 40.179.

| <u>Exercício</u> | <u>Realização do crédito tributário</u> | <u>Taxa SELIC - %</u> | <u>Valor presente do crédito tributário</u> |
|------------------|---|-----------------------|---|
| 2011 | 15.505 | 12,00 | 13.844 |
| 2012 | 11.949 | 12,25 | 9.504 |
| 2013 | 11.018 | 11,75 | 7.842 |
| 2014 | 9.722 | 11,50 | 6.206 |
| 2015 | 4.861 | 11,50 | 2.783 |
| | <u>53.055</u> | | <u>40.179</u> |

(c) Demonstração do cálculo dos encargos com imposto de renda contribuição social

| | <u>2010</u> | |
|--|-------------------------|----------------------------|
| | <u>Imposto de renda</u> | <u>Contribuição social</u> |
| Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações | 26.105 | 26.105 |
| Diferenças temporárias | (4.833) | (4.833) |
| Diferenças permanentes | <u>92</u> | <u>92</u> |
| Base tributável antes da compensação | 21.364 | 21.364 |
| Compensação de prejuízo fiscal e base negativa (30%) | <u>(6.409)</u> | <u>(6.409)</u> |
| Base tributável | <u>14.955</u> | <u>14.955</u> |
| Imposto de renda (alíquota de 15% + adicional de 10% > 120 - PAT) e contribuição social (alíquota de 15%) – Ano corrente | 3.682 | 2.244 |
| Impostos diferidos | <u>2.811</u> | <u>1.686</u> |
| | <u>6.493</u> | <u>3.930</u> |

Western Asset Management Company
Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários Limitada

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2010
Em milhares de reais

| | 2009 | |
|--|-------------------------|----------------------------|
| | Imposto de renda | Contribuição social |
| Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações | 18.637 | 18.637 |
| Diferenças temporárias | 10.713 | 10.713 |
| Diferenças permanentes | (22.292) | (22.292) |
| Base tributável antes da compensação | 7.058 | 7.058 |
| Compensação de prejuízo fiscal e base negativa (30%) | (2.117) | (2.117) |
| Base tributável | <u>4.941</u> | <u>4.941</u> |
| Imposto de renda (alíquota de 15% + adicional de 10% > 120 - PAT) e contribuição social (alíquota de 15%) – Ano corrente | 1.200 | 741 |
| Impostos diferidos | 3.437 | 2.064 |
| | <u>4.637</u> | <u>2.805</u> |

12 Contas a pagar

| | 2010 | 2009 | 1º janeiro de 2009 |
|--|---------------|---------------|---------------------------|
| Provisão de bônus e encargos sobre bônus | 10.746 | 9.534 | 15.445 |
| Provisão de férias e 13º salário e encargos sobre provisões | 1.942 | 2.551 | 3.667 |
| Provisão para distribuição, controladoria, escrituração e custódia | 361 | 322 | - |
| Contas a pagar fornecedores | 314 | 262 | 430 |
| Contas a pagar fornecedores em moeda estrangeira | - | 95 | - |
| Valores a pagar sociedades ligadas exterior | 725 | - | - |
| Contas a pagar - repasse de taxa de administração | 41 | 34 | 234 |
| Contas a pagar RH | 51 | 26 | 9 |
| Impostos a pagar | 477 | 659 | 466 |
| Outros | 644 | 588 | 629 |
| | <u>15.301</u> | <u>14.071</u> | <u>20.880</u> |

Western Asset Management Company
Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários Limitada

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2010
 Em milhares de reais

13 Provisões

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> | <u>1º janeiro de 2009</u> |
|---------------------------------|-------------|-------------|-----------------------------------|
| Provisão para contingências (a) | 583 | 472 | - |
| Provisões diversas | 274 | 390 | 519 |
| | <u>857</u> | <u>862</u> | <u>519</u> |

(a) A Empresa tem passivos contingentes relacionados com ações judiciais decorrentes do curso normal dos negócios.

A Empresa é parte envolvida em processos trabalhistas, em andamento, e está discutindo essas questões tanto na esfera administrativa como na judicial, as quais, quando aplicáveis, são amparadas por depósitos judiciais. As provisões para as eventuais perdas decorrentes desses processos são estimadas e atualizadas pela administração, amparada pelo apoio de seus consultores legais externos.

Adicionalmente, a Empresa tem ações de naturezas tributária, envolvendo riscos de perda classificados pela administração como possíveis, com base na avaliação de seus consultores jurídicos, para as quais não há provisão constituída, conforme composição e estimativa a seguir:

| | <u>31 de dezembro de 2010</u> | <u>31 de dezembro de 2009</u> |
|-----------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Tributárias | | |
| Imposto de renda e CSLL (*) | 25.241 | - |

(*) Tais ações referem-se ao indeferimento da dedução fiscal da amortização do ágio gerado pela aquisição das empresas de asset do Banco Citibank S.A. pelo grupo Legg Mason em dezembro de 2005. A Western Asset recebeu o auto de infração em 29 de novembro de 2010 e protocolou impugnação à esse auto em 28 de dezembro de 2010. No eventual desfecho desfavorável da ação para a Instituição, os valores registrados em crédito tributário sobre amortização de ágio (Nota 11a) seriam revertidos, porém o crédito tributário foi mantido baseado na expectativa favorável da administração da Instituição.

Western Asset Management Company
Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários Limitada

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2010
Em milhares de reais

14 Patrimônio líquido

(a) Capital social

O capital social é representado por 69.850.169 cotas patrimoniais com valor unitário de R\$ 1,00, totalizando R\$ 69.850, totalmente subscrito e integralizado.

(b) Dividendos

Em ata de Reunião da Diretoria realizada em 17 de novembro de 2010, foi deliberada a distribuição de dividendos aos sócios no montante de R\$ 20.000, cujo pagamento ocorreu na mesma data.

(c) Reservas

A Reservas de Lucros - Outras, é constituída com base no lucro líquido não distribuído após todas as destinações, permanecendo o seu saldo acumulado à disposição dos sócios para deliberação futura em Reunião da Diretoria.

15 Rendas com ativos financeiros mensurados a valor justo

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|--------------|--------------|
| Rendas de aplicações em depósitos a prazo | 106 | 75 |
| Rendas de fundos de investimento | 6.713 | 6.276 |
| Rendas de títulos de renda variável | 54 | 216 |
| | <u>6.873</u> | <u>6.567</u> |

16 Receita de taxas de administração, gestão e performance

| | <u>2010</u> | <u>2009</u> |
|---|---------------|---------------|
| Taxa de administração de fundos de investimento | 31.289 | 29.313 |
| Taxa de administração de carteira administradas | 23.086 | 26.012 |
| Taxa de gestão de fundos de investimento e carteiras administradas e <i>performance fee</i> | 21.438 | 3.907 |
| Outras | - | 2.594 |
| | <u>75.813</u> | <u>61.826</u> |

Western Asset Management Company
Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários Limitada

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2010
Em milhares de reais

17 Outras receitas

São registrados, principalmente, os valores de ganhos e perdas com variação cambial do período;

| | 2.010 | 2.009 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Receitas com variação cambial | 550 | 14 |
| Despesas com variação cambial | (364) | (118) |
| Atualização monetária de impostos | 420 | 350 |
| Outros | (2) | 127 |
| | 604 | 373 |

18 Despesas administrativas

| | 2.010 | 2.009 |
|---|--------------|--------------|
| Proventos | 22.277 | 14.471 |
| Previdência social | 5.633 | 5.939 |
| Despesas tributárias | 5.323 | 5.425 |
| Benefícios | 2.996 | 3.120 |
| Despesas com aluguel | 2.616 | 2.512 |
| Despesas com serviços técnicos especializados | 2.160 | 2.172 |
| Outros | 2.102 | 278 |
| FGTS | 1.949 | 3.949 |
| Despesas com serviços de terceiros | 1.709 | 1.681 |
| Despesa de repasse de taxa de custódia | 1.586 | 1.435 |
| Despesa de repasse de taxa de controladoria | 1.556 | 1.459 |
| Despesas de amortização e depreciação | 1.498 | 1.496 |
| Contribuição definida patrocinadora | 921 | 910 |
| Despesas de manutenção e conservação de bens | 833 | 819 |
| Despesa de repasse de taxa de escrituração | 566 | 534 |
| Despesa com provisões para contingências | 457 | 472 |
| Despesas de promoções e relações públicas | 430 | 246 |
| Despesas de material | 380 | 267 |
| Outras despesas administrativas | 369 | 391 |
| Despesas de comunicação | 318 | 359 |
| Despesas com processamento de dados | 275 | 810 |

Western Asset Management Company
Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários Limitada

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2010
Em milhares de reais

| | 2.010 | 2.009 |
|--|---------------|---------------|
| Despesa de repasse de taxa de distribuição | 207 | 208 |
| Despesas de transporte | 186 | 220 |
| Despesas de água, energia e gás | 172 | 161 |
| Despesa com propaganda e publicidade | 172 | 228 |
| Outras despesas de pessoal | 111 | 142 |
| Despesas de serviços de vigilância e segurança | 94 | 83 |
| Despesas de viagem no País | 91 | 90 |
| Despesas de viagem ao exterior | 69 | 99 |
| Despesas de publicação | 62 | 113 |
| Despesas de seguros | 29 | 31 |
| Despesas de contribuições filantrópicas | 25 | - |
| Taxas | 13 | 10 |
| | <u>57.185</u> | <u>50.130</u> |

19 Partes relacionadas

A remuneração paga aos membros da administração da Instituição ou provisionada durante o exercício está demonstrada a seguir:

| | 2010 | 2009 |
|---------------------------|--------------|--------------|
| Benefícios de curto prazo | 7.222 | 7.054 |
| Benefícios de longo prazo | 87 | 155 |
| Benefícios pós-emprego | <u>131</u> | <u>154</u> |
| | <u>7.440</u> | <u>7.363</u> |

No exercício findo em 31 de dezembro de 2010, a Empresa possuía valores a pagar para uma empresa ligada no exterior no total de R\$ 725, referente a reembolso de valores pagos na aquisição de equipamentos de áudio e vídeo para o escritório do Brasil.

20 Outras informações

- (a) Em 31 de dezembro de 2010 e de 2009, não existiam instrumentos financeiros derivativos em aberto.

Western Asset Management Company
Distribuidora de Títulos e Valores
Mobiliários Limitada

Notas explicativas da administração às demonstrações
financeiras consolidadas em 31 de dezembro de 2010
Em milhares de reais

- (b) A Western administra e faz a gestão de fundos de investimento e carteiras administradas, sendo assim divididos:

| Tipo | Volumes geridos (Não auditados) | |
|----------------------------------|--|-------------------|
| | 2010 | 2009 |
| Fundo de investimento financeiro | 5.032.420 | 4.192.559 |
| Fundo de investimento em quotas | 8.700.064 | 7.649.767 |
| Carteiras administradas | 15.160.298 | 10.419.457 |
| | 28.892.782 | 22.261.783 |

21 Eventos subseqüentes

Em 10 de março de 2011, o Califórnia FI Referenciado DI, objeto de consolidação dessa demonstração financeira, foi encerrado e a Empresa passou a gerir seu caixa através da compra direta de títulos públicos e privados.

* * *