



## RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

Aos nossos clientes:

Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, submetemos à apreciação de V.Sas., as demonstrações financeiras da Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada, relativas aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007, acompanhadas de notas explicativas, parecer dos auditores independentes e relatório do comitê de auditoria.

### BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008 E 2007

(Em milhares de reais)

ATIVO	2008		2007		PASSIVO	2008		2007	
<b>Circulante</b>	<b>75.578</b>	<b>67.766</b>	<b>21.398</b>	<b>22.122</b>	<b>Circulante</b>	<b>21.398</b>	<b>22.122</b>	<b>21.398</b>	<b>22.122</b>
Disponibilidades	93	379	118.084	97.917	Outras obrigações (nota 7)	21.398	22.122	21.398	22.122
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos (nota 3)	58.041	50.737			<b>Patrimônio líquido</b>	<b>118.084</b>	<b>97.917</b>	<b>118.084</b>	<b>97.917</b>
Cotas de fundos de investimento	57.558	50.506			Capital social realizado (nota 8)				
Certificados de depósito bancário	483	231			De domiciliados no país	69.850	69.850	69.850	69.850
Outros créditos (nota 4)	16.966	16.582			Lucros acumulados	48.234	28.067	48.234	28.067
Outros valores e bens	478	68							
<b>Realizável a longo prazo</b>	<b>54.010</b>	<b>-</b>							
Outros créditos (nota 4)	54.010	-							
<b>Permanente</b>	<b>9.894</b>	<b>52.273</b>							
Investimentos	42	-							
Outros investimentos	42	-							
Imobilizado de uso (nota 5)	4.620	1.618							
Outras imobilizações de uso	6.122	5.440							
Depreciações acumuladas	(1.502)	(3.822)							
Diferido (nota 6)	5.232	50.655							
Beneficiárias em imóveis de terceiros	5.229	1.953							
Gastos com aquisição e desenvolvimento de logísticos	1.459	1.450							
Outros gastos diferidos	-	326							
Agio na incorporação	-	98.196							
Amortizações acumuladas	(1.456)	(51.270)							
<b>Total do ativo</b>	<b>139.482</b>	<b>120.039</b>	<b>139.482</b>	<b>120.039</b>	<b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>	<b>139.482</b>	<b>120.039</b>	<b>139.482</b>	<b>120.039</b>

### NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008 E 2007

(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 Company Limitada ("Western Asset").

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.

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. Em 1º de outubro de 2008 a instituição iniciou suas atividades como Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários.

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. Em 1º de outubro de 2008 a instituição iniciou suas atividades como Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários.

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

As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, considerando a partir do exercício de 2008, as alterações trazidas pela Lei nº 11.638/07, pela Medida Provisória nº 449/08 e o Novo Código Civil Brasileiro no que trata sobre sociedades limitadas, associadas às normas e instruções do Banco Central do Brasil - BACEN, consubstanciadas no Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional - COSIF.

A demonstração do fluxo de caixa substituiu a demonstração das origens e aplicações de recursos para o exercício de 2008. As demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2007, apresentadas de forma conjunta estão apresentadas em acordo com as práticas vigentes até essa data em acordo com o permitido pelo Pronunciamento Técnico CPC13 - Adoção Inicial da Lei nº 11.638/07.

#### (a) 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.

#### (b) Caixa e equivalentes de caixa

Caixa e equivalentes de caixa são representados por disponibilidades em moeda nacional.

#### (c) Títulos e valores mobiliários

Os títulos e valores mobiliários são classificados quando de sua aquisição em três categorias, atendendo aos seguintes critérios de contabilização:

- Títulos para negociação - adquiridos 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.
- Títulos disponíveis para venda - são contabilizados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos, os quais são reconhecidos no resultado do período, e ajustados ao valor de mercado, com os ganhos e perdas realizados e as perdas identificadas como permanentes são reconhecidos no resultado do período, em contrapartida à conta específica do patrimônio líquido.
- Títulos mantidos até o vencimento - são aqueles para os quais há intenção e capacidade financeira para manter até o vencimento. São contabilizados pelo custo de aquisição, acrescidos dos rendimentos auferidos em contrapartida ao resultado do período.

#### (d) Outros ativos

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

#### (e) 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.

#### (f) Diferido

O diferido em dezembro de 2007 era representado, basicamente, por ágio apurado na aquisição de empresas incorporadas e era amortizado em função da expectativa de resultados futuros, em 96 meses. Estava demonstrado ao custo de aquisição, deduzido da amortização e provisão constituída em atendimento à Instrução CVM nº 349/01.

No primeiro semestre de 2008, considerando as novas perspectivas da economia e crescimento global, a administração amortizou o valor total do ágio contra o resultado do período.

Em 31 de dezembro de 2008, o diferido está representado, basicamente, por beneficiária em imóveis de terceiro, cuja apropriação ao resultado ocorrerá pelo prazo de locação do imóvel.

#### (g) Passivo circulante

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

#### (h) 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, à 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, e estão evidenciadas na nota 9.

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.

#### (i) Passivos contingentes

Referem-se a obrigações potenciais decorrentes de eventos passados, cuja ocorrência depende de eventos futuros. As provisões para passivos contingentes são avaliadas por assessores legais e levam em consideração a probabilidade que recursos financeiros sejam exigidos para liquidar as obrigações e que o montante possa ser estimado com suficiente segurança.

#### (j) Adoção inicial da Lei nº 11.638/07

A adoção inicial da referida Lei, não apresentou impactos relevantes nas demonstrações financeiras da Instituição, tendo em vista que as principais alterações trazidas pela nova legislação, que afetam as operações da Instituição, já vinham sendo adotadas por este em função das normas contábeis já existentes emanadas do BACEN.

### 3 Títulos e valores mobiliários

#### (a) Composição da carteira

A carteira de títulos e valores mobiliários está classificada como títulos para negociação e está composta como segue:

Tipo	2008		2007	
	Custo atualizado	Ajuste ao valor de mercado	Valor do mercado Até 365 dias	Acima de 365 dias
Certificado Depósito Bancário - CDB	483	-	483	483
Fundo de Investimento	57.558	-	57.558	-
Outros valores e bens	-	-	-	50.506
<b>Total</b>	<b>63.041</b>	<b>-</b>	<b>63.041</b>	<b>50.506</b>

#### (b) Valor do mercado segregado por vencimento - 2008

Tipo	2008		2007	
	Custo atualizado	Ajuste ao valor de mercado	Valor do mercado Até 365 dias	Acima de 365 dias
Certificado Depósito Bancário - CDB	483	-	483	483
Fundo de Investimento	57.558	-	57.558	-
Outros valores e bens	-	-	-	50.506
<b>Total</b>	<b>63.041</b>	<b>-</b>	<b>63.041</b>	<b>50.506</b>

#### (c) Nome do fundo

Nome do fundo	2008	2007
Western Asset Prev Multitrading FI Multimercado	7.748	7.748
Legg Mason Multitrading Alpha Multimercado FI	9.992	9.992
California FI Ref DI (*)	39.818	39.818
<b>Total</b>	<b>57.558</b>	<b>57.558</b>

#### (d) Responsabilidades

(\*) Fundo exclusivo da instituição, cuja carteira está composta como segue:

Títulos de renda fixa	2008	2007
Letras Financeiras do Tesouro - LFT	21.463	-
Debêntures	1.433	-
Certificados de Depósitos Bancários - CDBs	9.395	-
Cotas de FI	1.496	34.417
<b>Operações compromissadas</b>	<b>6.008</b>	<b>-</b>
Lastro debêntures	-	-

### RELATÓRIO DO COMITÊ DE AUDITORIA

#### Introdução

O Comitê de Auditoria da Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada ("Western Asset") é composto por 3 (três) membros, que também exercem a função de Diretores, nomeados por Alteração Contratual de 27 de maio de 2008, devidamente homologada pelo Banco Central do Brasil por intermédio da correspondência DEORF/GTSP2-2008/07564, de 17 de julho de 2008 e por Alteração Contratual de 29 de dezembro de 2008, devidamente homologada pelo Banco Central do Brasil por intermédio da correspondência DEORF/GTSP2-2009/00974, de 17.02.09, sendo que o terceiro membro tem sua posse programada para 02 de março de 2009.

#### Responsabilidades

De acordo com o estabelecido no artigo 15 da Resolução 3.198, de 27/05/2004, bem como no Regulamento Interno, o Comitê de Auditoria ("Comitê") deve zelar pela qualidade e integridade das demonstrações financeiras, pelo cumprimento das exigências legais e regulamentares, pela atuação, independência e qualidade dos trabalhos da auditoria independente e da auditoria interna e pela qualidade e efetividade dos sistemas de controles internos e de administração de riscos. As avaliações do Comitê baseiam-se nas informações recebidas dos responsáveis por cada uma das áreas, dos auditores externos, da auditoria interna, dos responsáveis pelo gerenciamento de riscos e de controles internos (Compliance Officer) e nas suas próprias análises.

A Western Asset iniciou suas atividades como uma sociedade distribuidora de títulos e valores mobiliários em 1º de outubro de 2008. Dentre as atividades desempenhadas pelo Comitê a partir da referida data, até 31 de dezembro de 2008, destacam-se as seguintes: (i) ratificação da empresa responsável pela prestação dos serviços de auditoria independente, PricewaterhouseCoopers Auditores Independentes; (ii) a limitação do escopo de atuação da Western Asset às seguintes linhas de negócio, sem prejuízo das atividades acessórias necessárias para manutenção dos objetivos sociais: (a) gestão de recursos de terceiros; e (b) PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

#### PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

#### Aos Administradores

Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada

1. Examinamos o balanço patrimonial da Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada em 31 de dezembro de 2008, e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa correspondentes ao exercício e semestre findo nessa data, elaborados sob a responsabilidade de sua Administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras.

2. Nosso exame foi conduzido de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil, as quais requerem que os exames sejam realizados com o objetivo de comprovar a adequada apresentação das demonstrações financeiras em todos os seus aspectos relevantes. Portanto, nosso exame compreendeu entre outros procedimentos: a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábeis e de controles internos da Instituição; b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis

distribuição de cotas de fundos de investimento; (iii) o recebimento e arquivo do Laudo de Acessibilidade, emitido pelo arquiteto responsável em relação às novas dependências ocupadas pela Western Asset; (iv) a revisão das demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2008, incluindo as notas explicativas, relatório da Administração e parecer do auditor independente; (v) o detalhamento das atividades de auditoria interna e a respectiva estrutura; (vi) a análise do Relatório Quantitativo e Qualitativo apresentado pelo Ouvidor, relativo ao período findo em 31 de dezembro de 2008.

**Sistema de Controles Internos e Cumprimento da Legislação, da Regulamentação e das Normas Internas**

Os relatórios elaborados pela auditoria externa e os trabalhos realizados pela área jurídica, de Compliance e pela ouvidoria não apontaram falhas no cumprimento da legislação, da regulamentação e das normas internas que pudessem colocar em risco a continuidade das operações da Western Asset.

O Relatório apresentado pelo Ouvidor registrou que não ocorreram reclamações de clientes contra a Western Asset no referido período.

O Comitê também verificou a diligência e o cuidado em relação aos controles internos, normas e regulamentos e constatou que os sistemas de controles internos já implementados, bem como aqueles ainda em fase de implantação, são compatíveis com o porte e a complexidade das operações.

#### Demonstrações Financeiras

O Comitê mantém com os auditores externos um canal regular de comunicação para ampla discussão dos resultados de seus trabalhos e de aspectos contábeis relevantes, de maneira que permita aos seus membros fundamentar opinião acerca da integridade das demonstrações financeiras e relatórios financeiros.

A fim de melhor evidenciar o que aqui se registra, o Comitê procedeu à avaliação formal dos trabalhos desenvolvidos pela auditoria externa. Foram analisados aspectos relativos ao desenvolvimento dos trabalhos de auditoria, à elaboração e entrega de relatórios, à independência dos auditores e ao seu relacionamento com a Administração da Western Asset e com o próprio Comitê.

#### Divulgação

divulgados; e c) a avaliação das práticas e das estimativas contábeis mais representativas adotadas pela Administração da Instituição, bem como da apresentação das demonstrações financeiras tomadas em conjunto.

3. Somos de parecer que as referidas demonstrações financeiras apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Western Asset Management Company Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Limitada em 31 de dezembro de 2008, o resultado de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido e os seus fluxos de caixa referentes ao exercício e semestre findo nessa data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

4. Anteriormente, auditamos as demonstrações financeiras referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2007, compreendendo o balanço patrimonial, as demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos desse exercício, sobre as quais emitimos parecer sem ressalva, datado de 16 de abril de 2008. Conforme mencionado na nota explicativa 2, as práticas contábeis adotadas no Brasil foram alteradas a partir de 1º de janeiro

### DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008 E SEMESTRE FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008

(Em milhares de reais)

	2º semestre		Exercício	
	2008	2007	2008	2007
<b>Receitas da intermediação financeira</b>	<b>3.849</b>	<b>6.397</b>	<b>3.849</b>	<b>6.397</b>
Rendimentos sobre títulos e valores mobiliários (nota 3)	3.849	6.397	3.849	6.397
<b>Resultado bruto na intermediação financeira</b>	<b>3.849</b>	<b>6.397</b>	<b>3.849</b>	<b>6.397</b>
<b>Outras receitas (despesas) operacionais</b>	<b>630</b>	<b>(39.115)</b>	<b>11.392</b>	<b>(11.392)</b>
Receitas de prestação de serviços (nota 10)	33.609	73.126	81.978	81.978
Despesas de pessoal (nota 11)	(21.227)	(39.381)	(41.817)	(41.817)
Outras despesas administrativas (nota 12)	(10.061)	(66.730)	(21.180)	(21.180)
Despesas tributárias (nota 13)	(3.178)	(7.494)	(7.404)	(7.404)
Outras receitas (despesas) operacionais	1.487	1.364	(185)	(185)
<b>Resultado operacional</b>	<b>4.479</b>	<b>(32.718)</b>	<b>15.117</b>	<b>(15.117)</b>
Receitas (despesas) não operacionais	(463)	(463)	136	136
<b>Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações</b>	<b>4.016</b>	<b>(33.181)</b>	<b>15.253</b>	<b>(15.253)</b>
Imposto de renda e contribuição social (nota 9(c))	8.090	53.448	4.937	4.937
Participação estatutária no lucro	-	-	(465)	(465)
<b>Lucro líquido</b>	<b>12.106</b>	<b>20.267</b>	<b>12.106</b>	<b>20.267</b>

### DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008 E 2007

(Em milhares de reais)

	Capital social		Lucros acumulados		Total
	2008	2007	2008	2007	
<b>Em 31 de dezembro de 2006</b>	<b>69.850</b>	<b>69.850</b>	<b>8.342</b>	<b>8.342</b>	<b>78.192</b>
Lucro líquido do exercício	-	-	19.725	19.725	19.725
<b>Em 31 de dezembro de 2007</b>	<b>69.850</b>	<b>69.850</b>	<b>28.067</b>	<b>28.067</b>	<b>97.917</b>
Lucro líquido do exercício	-	-	20.267	20.267	20.267
Distribuição de lucros	-	-	(100)	(100)	(100)
<b>Em 31 de dezembro de 2008</b>	<b>69.850</b>	<b>69.850</b>	<b>48.234</b>	<b>48.234</b>	<b>118.084</b>
<b>Em 1º de julho de 2008</b>	<b>69.850</b>	<b>69.850</b>	<b>36.228</b>	<b>36.228</b>	<b>106.078</b>
Lucro líquido do semestre	-	-	12.106	12.106	12.106
Distribuição de lucros	-	-	(100)	(100)	(100)
<b>Em 31 de dezembro de 2008</b>	<b>69.850</b>	<b>69.850</b>	<b>48.234</b>	<b>48.234</b>	<b>118.084</b>

### DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA PARA O EXERCÍCIO E SEMESTRE FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008

(Em milhares de reais)

	2º Semestre		Exercício	
	2008	2007	2008	2007
<b>Fluxo de caixa das atividades operacionais</b>	<b>12.106</b>	<b>20.267</b>	<b>12.106</b>	<b>20.267</b>