

RELATÓRIO DA DIRETORIA

Senhores Acionistas e Autoridades, temos a satisfação de submeter a apreciação de V.Sas. os relatórios e quadros constantes das Demonstrações Financeiras da Deutsche Bank Corretora de Valores S.A., de acordo com a Legislação Societária, relativos aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2008 e 2007. Fazemos isto com o objetivo não apenas de cumprir as determinações legais e estatutárias, mas também de prestar maiores informações sobre o desenvolvimento de nossos negócios.

São Paulo, 12 de março de 2009.

A DIRETORIA

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008 E 2007
(Em milhares de reais)

ATIVO	Notas	2008		2007		PASSIVO	Notas	2008		2007	
		2008	2007	2008	2007			2008	2007		
Circulante		454.021	589.417	200.354	185.780	Circulante		200.354	185.780	200.354	185.780
Disponibilidades		631	1.000	64.064	50.543	Outras obrigações		64.064	50.543	126.050	121.725
Aplicações interfinanceiras de liquidez	4	257.085	168.897	126.050	121.725	Fiscais e previdenciárias	8	64.064	50.543	10.240	13.512
Aplicações no mercado aberto		257.085	168.897			Negociação e intermediação de valores	6	126.050	121.725		
Títulos e valores mobiliários	5	61.192	282.676			Diversas	9	10.240	13.512		
Carteira própria		53.182	275.653								
Vinculados a prestação de garantias		8.010	7.023			Não circulante		15.992	91.057	15.992	91.057
Outros créditos		135.073	136.844			Outras obrigações		15.992	91.057	15.992	91.057
Negociação e intermediação de valores	6	125.219	128.756			Fiscais e previdenciárias	8	15.992	91.057		
Diversos	7	9.854	8.088								
Outros valores e bens		40	-			Patrimônio líquido	10	241.910	316.495	241.910	316.495
Despesas antecipadas		40	-			Capital:					
Não circulante		4.235	3.915			Ações ordinárias - no país		10.501	10.501	10.501	10.501
Realizável a longo prazo		4.161	3.800			Reservas de capital		21.842	21.842	21.842	21.842
Outros créditos		4.161	3.800			Reserva de lucros		79.006	2.100	79.006	2.100
Diversos	7	4.161	3.800			Ajuste ao Valor de Mercado - TVM e Derivativos		18.611	170.102	18.611	170.102
Investimentos		1	1			Lucros acumulados		111.950	111.950	111.950	111.950
Outros investimentos		1	1								
Imobilizado de uso		72	112								
Outras imobilizações de uso		209	210								
Depreciação acumulada		(137)	(98)								
Diferido		1	2								
Gastos de organização e expansão		3	3								
Amortização acumulada		(2)	(1)								
Total do Ativo		458.256	593.332	458.256	593.332	Total do Passivo		458.256	593.332	458.256	593.332

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

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS
EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008 E 2007
E SEMESTRE FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008
(Em milhares de reais, exceto o lucro líquido por ação)

	Notas	2º semestre		Exercícios	
		2008	2007	2008	2007
Receitas de intermediação financeira		16.969	98.519	107.954	
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários		16.969	98.519	107.954	
Despesas de intermediação financeira		-	-	(21)	
Resultado de operações de câmbio		-	-	(21)	
Resultado bruto da intermediação financeira		16.969	98.519	107.933	
Outras receitas/despesas operacionais		4.520	36.166	25.125	
Receitas de prestação de serviços	13 a	17.752	50.613	46.789	
Despesas de pessoal		(2.305)	(4.702)	(4.329)	
Outras despesas administrativas	13 b	(8.244)	(12.702)	(10.500)	
Despesas tributárias	13 c	(2.777)	(11.012)	(10.256)	
Outras receitas operacionais	13 d	192	14.880	3.737	
Outras despesas operacionais	13 e	(98)	(910)	(316)	
Resultado operacional		21.489	134.685	133.058	
Resultado não operacional		(843)	(851)	(653)	
Resultado antes da tributação sobre o lucro		20.646	133.834	132.405	
Imposto de renda e contribuição social	8 c	(7.063)	(54.281)	(44.935)	
Provisão para imposto de renda		(3.917)	(34.375)	(32.834)	
Provisão para contribuição social		(3.146)	(19.906)	(12.101)	
Participações no lucro - empregados		(76)	(2.647)	(7.604)	
Lucro líquido do semestre/exercício		13.507	76.906	79.866	
Quantidade de ações		10.446	10.446	10.446	
Lucro líquido por ação - R\$		1.293	7.362	7.646	

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

DEMONSTRAÇÕES DOS FLUXOS DE CAIXA
EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008 E 2007
E SEMESTRE FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008
(Em milhares de reais)

	2º semestre	Exercícios	
		2008	2007
Caixa gerado pelas atividades operacionais	15.153	5.431	206.182
Lucro líquido do semestre/exercício	13.507	76.906	79.866
Despesas que não afetam o caixa:	18	40	61
Despesas de depreciação e amortização	18	40	42
Lucro na alienação de bens e investimentos	-	-	19
Títulos e valores mobiliários para negociação	(1.218)	(12.394)	-
Redução(aumento) - outros créditos	99.600	1.410	(64.108)
Redução(aumento) - outros valores e bens	1	(40)	-
Aumento(redução) - outras obrigações	(96.755)	(60.491)	190.363
Caixa gerado (utilizado) nas atividades de investimentos	21.672	82.388	(88.810)
Inversões em imobilizado de uso	-	-	(58)
Inversões em Investimentos	-	-	23.822
Títulos e valores mobiliários - disponíveis para venda	21.672	82.388	(112.574)
Varição Líquida do Caixa e Equivalente de Caixa ..	36.825	87.819	117.372
Demonstração da Variação do Caixa e Equivalente de Caixa:			
Início do semestre/exercício	220.891	169.897	52.525
Fim do semestre/exercício	257.716	257.716	169.897
Varição Líquida do Caixa e Equivalente de Caixa ..	36.825	87.819	117.372

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

(b) Refere-se ao imposto de renda e contribuição social diferidos sobre o ganho não realizado dos títulos e valores mobiliários (Nota 5(a)).
(c) Segue composição do resultado tributável.

	2008		2007	
	Imposto de renda	Contribuição Social	Imposto de renda	Contribuição Social
Resultado contábil antes do imposto de renda e participações no resultado	133.834	133.834	132.405	132.405
(-) Participações estatutárias no lucro	(2.647)	(2.647)	(7.604)	(7.604)
Base tributável antes dos ajustes	131.187	131.187	124.801	124.801
Adições permanentes	4.442	4.442	7.003	7.003
Adições temporárias	6.250	6.250	2.655	2.655
Base tributável	141.879	141.879	134.459	134.459
Imposto de Renda - Alíquota - 15%	(21.282)	-	(20.169)	-
Imposto de Renda - Alíquota - 10%	(14.163)	-	(13.422)	-
Contribuição Social - Alíquota - 9%	-	(12.769)	-	(12.101)
Contribuição Social - Alíquota - 6%	-	(7.137)	-	-
(-) Incentivos Fiscais	1.070	-	757	-
Despesas no exercício	(34.375)	(19.906)	(32.834)	(12.101)

9 OUTRAS OBRIGAÇÕES - DIVERSAS
Provisão de despesas de pessoal 2.912 7.925
Valores a pagar às sociedades ligadas (nota 11) 7.155 5.506
Outras 173 81
Total **10.240** **13.512**

10 PATRIMÔNIO LÍQUIDO
O capital social está representado por 10.446 ações ordinárias nominativas, sem valor nominal.
Aos acionistas é assegurado um dividendo mínimo anual de 25% do lucro líquido anual ajustado nos termos da legislação societária, sujeito à aprovação da Assembleia Geral de Acionistas.
Com base na Resolução CMN nº 3.605/08 e na Lei nº 11.638/07, o resultado do exercício de 2008, no montante de R\$ 76.906, foi transferido para o grupo de Reservas de Lucros. A aprovação das demonstrações financeiras e a destinação do resultado para dividendos ou investimentos, ficará a cargo da Assembleia Geral Ordinária, a ser realizada em Abril. Não foi constituída reserva legal, visto que o saldo atual representa 20% do capital social.

11 TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS
A Corretora mantém negócios em condições usuais de mercado com as sociedades coligadas. Os saldos patrimoniais e os resultados dos exercícios gerados destas transações são apresentados como segue:

	2008		2007	
	Ativos (passivos)	Receitas (despesas)	Ativos (passivos)	Receitas (despesas)
Disponibilidades	631	-	1.000	-
Aplicações interfinanceiras de liquidez	257.085	25.166	168.897	7.061
Aluguéis	(10)	(111)	-	(65)
Valores a pagar às sociedades ligadas (1)	(7.155)	(8.803)	(5.506)	(5.049)

(1) Representa o valor a pagar do contrato de prestação de serviços firmado com o Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão, em virtude da utilização de sua estrutura, para suporte nas áreas administrativa, operacional, marketing, tributária e financeira.

12 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVATIVOS
Em 31 de dezembro de 2008 e 2007 não havia operações em aberto envolvendo instrumentos financeiros derivativos.

13 OUTRAS INFORMAÇÕES
a) Receitas de prestação de serviços - composto por rendas líquidas de corretagem no montante de R\$ 50.613 (2007 - R\$ 46.789).
b) Outras despesas administrativas - composto basicamente por despesas oriundas do contrato de prestação de serviços, mencionado na Nota 11, no montante de R\$ 8.803 (2007 - R\$ 5.049) e despesas de comunicação de R\$ 1.415 (2007 - R\$ 270).
c) As despesas tributárias são compostas basicamente por despesas de PIS e COFINS sobre resultado auferido na desmutualização da Bovespa e da BM&F, mencionados na Nota 5 (a).
d) Outras receitas operacionais são compostas basicamente por bonificações oriundas das ações da Bovespa Holdings, no montante de R\$ 13.785 (2007 - 0,00) e rendas de atualização de depósitos judiciais, no montante de R\$ 375 (2007 - R\$ 2.510).
e) Outras despesas operacionais são compostas, basicamente, por atualização sobre impostos, no montante de R\$ 659 (2007 - R\$ 0), despesas com processos judiciais tributários, no montante de R\$ 158 (2007 - R\$ 185) e outras despesas administrativas, no montante de R\$ 68 (2007 - R\$ 131).
f) O processo de gerenciamento de risco operacional, assim como os demais riscos e os valores de patrimônio de referência, são tratados através do Conglomerado Financeiro do grupo Deutsche Bank, e encontram-se descritos nas notas explicativas das demonstrações financeiras do Deutsche Bank S.A - Banco Alemão.

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO
EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008 E 2007 E SEMESTRE FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008 - (Em milhares de reais)

	Capital realizado	Reserva de capital	Reserva de lucros	Ajuste ao valor de mercado	Lucros acumulados	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2006	10.501	16.752	2.100	-	32.084	61.437
Atualização de títulos patrimoniais	-	5.090	-	-	5.090	5.090
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	79.866	79.866
Ajuste ao valor de mercado - TVM e Derivativos	-	-	-	170.102	-	170.102
Reserva legal	-	-	-	-	-	-
Saldos em 31 de dezembro de 2007	10.501	21.842	2.100	170.102	111.950	316.495
Ajuste ao valor de mercado - TVM e Derivativos	-	-	-	(151.491)	76.906	(74.585)
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	76.906	76.906
Constituição reserva de lucros	-	-	76.906	-	(76.906)	-
Saldos em 31 de dezembro de 2008	10.501	21.842	79.006	18.611	111.950	241.910
Saldos em 1º de julho de 2008	10.501	21.842	2.100	51.122	175.349	260.914
Ajuste ao valor de mercado - TVM e Derivativos	-	-	-	(32.511)	-	(32.511)
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	13.507	13.507
Constituição reserva de lucros	-	-	76.906	-	(76.906)	-
Saldos em 31 de dezembro de 2008	10.501	21.842	79.006	18.611	111.950	241.910

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

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2008 E 2007
(Em milhares de reais)

1 Contexto operacional
A Deutsche Bank Corretora de Valores S.A. ("Corretora") está autorizada a operar no mercado como agente intermediador de operações financeiras dentro do contexto do sistema financeiro nacional.
As operações são conduzidas no contexto de um conjunto de instituições que atuam integradamente no mercado financeiro e certas operações têm a participação ou intermediação das instituições do grupo Deutsche. O benefício dos serviços prestados entre essas instituições e os custos da estrutura operacional e administrativa são absorvidos, em conjunto ou individualmente, segundo a praticabilidade e razoabilidade de lhes serem atribuídos.

2 ELABORAÇÃO E APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
As demonstrações financeiras foram preparadas a partir das diretrizes contábeis emanadas da Lei das Sociedades por Ações, associadas às normas e instruções do Conselho Monetário Nacional (CMN), do Banco Central do Brasil e do Comitê de Pronunciamentos Contábeis (CPC), quando aplicável. A apresentação dessas demonstrações financeiras está em conformidade com o Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional (COSIF). Na elaboração dessas demonstrações financeiras foram utilizadas premissas e estimativas de preços para contabilização e determinação dos valores ativos e passivos. Dessa forma, quando da efetiva liquidação financeira desses ativos e passivos, os resultados auferidos poderão vir a ser diferentes dos estimados.

A Lei nº 11.638 publicada no Diário Oficial da União em 28 de dezembro de 2007 e complementada pela Medida Provisória nº 449 de 3 de dezembro de 2008 alterou diversos dispositivos da Lei nº 6.404 (Sociedade por Ações). A normatização do Banco Central do Brasil editada até o momento considera: (a) tratamento do saldo das reservas de capital e da destinação dos lucros acumulados; (b) tratamento do ativo imobilizado, diferido e intangível; (c) reconhecimento, mensuração e divulgação de perdas em relação ao valor recuperável de ativos; (d) apresentação da demonstração do fluxo de caixa ao invés da demonstração das origens e aplicações de recursos e (e) critérios aplicáveis na avaliação de investimentos em controladas e coligadas.

As alterações da Lei nº 11.638 e MP 449 não trouxeram impactos no resultado e patrimônio líquido da Corretora.
A demonstração do fluxo de caixa, foi elaborada com base no método indireto e os valores de caixa e equivalente de caixa correspondem aos saldos de disponibilidades e às aplicações interfinanceiras de liquidez - aplicações em operações compromissadas com conversibilidade imediata, ou com prazo original igual ou inferior a noventa dias.

3 DESCRIÇÃO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS
a. Apuração de resultados
O resultado é apurado pelo regime de competência.
b. Aplicações interfinanceiras de liquidez
Registradas pelo seu valor principal, acrescidas diariamente dos rendimentos incorridos até a data do balanço e retificadas pelas rendas a apropriar, cuja apropriação "pro rata dia", é reconhecida nos efeitos tributários e na venda definitiva dos títulos, estes ajustes são transferidos para as respectivas contas de resultado do exercício.

c. Títulos e valores mobiliários
Os títulos e valores mobiliários são classificados de acordo com a intenção de negociação pela administração em três categorias específicas: títulos para negociação, títulos disponíveis para venda e títulos mantidos até o vencimento.
Os títulos classificados na categoria "para negociação" estão apresentados no ativo circulante e avaliados pelo valor de mercado, os classificados na categoria "disponíveis para venda" estão avaliados pelo valor de mercado e os classificados na categoria "mantidos até o vencimento" são contabilizados pelo custo de aquisição, acrescido dos rendimentos contratados.

Os ajustes ao valor de mercado dos títulos classificados na categoria "para negociação" são contabilizados em contrapartida à conta de receita ou despesa do exercício.
Os ajustes ao valor de