



VENEZIANI
AUDITORES INDEPENDENTES

PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

São Paulo, 01 de março de 2010.

Ilmos. Senhores – Diretores e Cotistas da
PIONEER CORRETORA DE MERCADORIAS E FUTUROS LTDA.
São Paulo - SP

1. Examinamos os balanços patrimoniais da **PIONEER CORRETORA DE MERCADORIAS E FUTUROS LTDA.**, levantado em 31 de dezembro de 2009 e 2008, e as respectivas demonstrações dos resultados, das mutações do patrimônio líquido e do fluxo de caixa correspondentes aos exercícios e ao semestre findos naquelas datas, elaboradas sob a responsabilidade de sua administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações contábeis.
2. Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil, e compreenderam: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e o sistema contábil e de controles internos da corretora; (b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores e as informações contábeis divulgados; e (c) a avaliação das práticas e das estimativas contábeis mais representativas adotadas pela administração da corretora, bem como da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.
3. Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas representam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da **PIONEER CORRETORA DE MERCADORIAS E FUTUROS LTDA.**, em 31 de dezembro de 2009 e 2008, os resultados de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido e do fluxo de caixa correspondentes aos exercícios e ao semestre findos naquelas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

VENEZIANI AUDITORES INDEPENDENTES
CRC 2SP13744/O-1

SIDNEY REY VENEZIANI
CONTADOR CRC 1SP061028/O-1

PIONEER CORRETORA DE MERCADORIAS E FUTUROS LTDA
 Rua XV de Novembro, 184 - 3º Andar - Cj 301 - Centro - São Paulo - SP
 CNPJ 06.910.411/0001-09

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM
 31 DE DEZEMBRO DE 2009 E 2008

(EM MILHARES DE REAIS)

ATIVO	31.12.09	31.12.08	PASSIVO	31.12.09	31.12.08
CIRCULANTE	1.521	1.764	CIRCULANTE	132	136
DISPONIBILIDADES	56	86	OUTRAS OBRIGAÇÕES	132	136
TITLS. VALS. MOBS. INST.FIN.E DER.	1.309	1.538	Fiscais e previdenciárias	17	21
Carteira Própria	1.309	1.538	Negoc.Intern.de Valores	35	58
Titulos de Renda Fixa	0	0	Diversos	80	57
OUTROS CRÉDITOS	110	119	Obrig. p/Aquis. Bens e Direitos	0	0
Rendas a Receber	0	0	Prov.Pagtos Efetuar	80	57
Negoc.e Interm.de Valores	71	70	Credores Diversos - País	0	0
Diversos	39	49	EXIGÍVEL A LONGO PRAZO	693	692
OUTROS VALORES E BENS	46	21	Provisão p/Riscos Fiscais	610	610
Despesas Antecipadas	46	21	Obrig. p/Aquis. Bens e Direitos	0	0
REALIZÁVEL A LONGO PRAZO	610	610	Credores Diversos - País	83	82
Outros Créditos	610	610	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	1.347	1.596
Devedores p/Deposito em Garantia	610	610	CAPITAL SOCIAL	1.243	1.243
PERMANENTE	41	50	De Domiciliados no País	1.243	1.243
INVESTIMENTOS	0	0	AUMENTO DE CAPITAL	0	0
Titulos Patrimoniais	0	0	De Domiciliados no País	0	0
Ações e Cotas	0	0	RESERVAS DE LUCROS	353	353
Outros Investimentos	106	106	PREJUÍZOS ACUMULADOS	(249)	0
(-) Prov. P?Outros Investimentos	(106)	(106)			
IMOBILIZADO DE USO	13	11			
Imóveis de Uso	0	0			
Outras Imobilizações de Uso	22	18			
(-) Depreciações Acumuladas	(9)	(7)			
DIFERIDO	28	39			
Gastos de Org.e Expansão	56	56			
(-) Amortização Acumulada	(28)	(17)			
TOTAL DO ATIVO	2.172	2.424	TOTAL DO PASSIVO	2.172	2.424

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

JOZ FERNANDO AZZONI
 DIRETOR

REINALDO BONFIM
 DIRETOR

Azienda Escrit. Técnico Contábil S/C Ltda.

CARLOS ALBERTO G. SANTOS
 TC - CRC 1 SP 127139/0-6
 C.P.F. - 987.093.218-53

PIONEER CORRETORA DE MERCADORIAS E FUTUROS LTDA

Rua XV de Novembro, 184 - 3º Andar - Cj 301 - Centro - São Paulo - SP
 CNPJ 06.910.411/0001-09

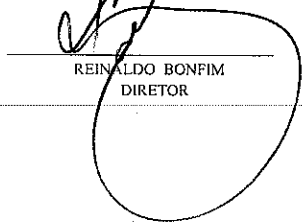
**DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO PARA O 2º SEMESTRE DE 2009 E EXERCÍCIOS FINDOS
 EM 31 DE DEZEMBRO DE 2009 E 2008**

(EM MILHARES DE REAIS)

DISCRIMINAÇÃO	2º SEMESTRE	EXERCÍCIO	
	2009	2009	2008
RECEITAS DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA	50	133	453
Resultado de Oper.e/Títls.e Valrs.Mobiliários e Instrum. Financ. Derivat.	50	133	453
DESPESAS DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA	0	0	0
Operações de Empréstimos e Repasses	0	0	0
Provisão p/Créditos de Liquidação Duvidosa	0	0	0
RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA	50	133	453
OUTRAS RECEITAS/DESPESAS OPERACIONAIS	(202)	(382)	(490)
Receitas de Prestação de Serviços	491	1.007	605
Despesas de Pessoal	(125)	(257)	(233)
Outras Despesas Administrativas	(510)	(1.064)	(740)
Despesas Tributárias	(60)	(124)	(126)
Outras Receitas Operacionais	2	56	4
Outras Despesas Operacionais	0	0	0
RESULTADO OPERACIONAL	(152)	(249)	(37)
RESULTADO NÃO OPERACIONAL	0	0	(79)
RESULT. ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO	(152)	(249)	(116)
IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL	0	0	0
PARTICIPAÇÕES ESTATUTÁRIAS NO LUCRO	0	0	0
EFEITO TRIB.JUROS S/CAPITAL PRÓPRIO	0	0	0
LUCRO / (PREJUÍZO) LÍQUIDO	(152)	(249)	(116)
JUROS SOBRE CAPITAL PRÓPRIO	0	0	0
QUANT. QUOTAS	1.243.300	1.243.300	1.243.300
LUCRO / (PREJUÍZO) POR QUOTAS - R\$	(0,12)	(0,20)	(0,09)

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis


 LUIZ FERNANDO MAZZILLI
 DIRETOR


 REINALDO BONFIM
 DIRETOR


 Azienda Escrit. Técnico Contábil S/C Ltda.

CARLOS ALBERTO G. SANTOS
 TC-CRC 1 SP 127139/0-6
 C.P.F.987.093.218-53

PIONEER CORRETORA DE MERCADORIAS E FUTUROS LTDA

Rua XV de Novembro, 184 - 3º Andar - Cj 301 - Centro - São Paulo - SP
CNPJ 06.910.411/0001-09

**DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO PARA O 2º SEMESTRE DE 2009
E EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2009 E 2008**

(EM MILHARES DE REAIS)

EVENTOS	CAPITAL REALIZADO	AUMENTO DE CAPITAL	RESERVAS DE LUCROS	RESERVAS DE CAPITAL	LUCROS OU PREJUÍZOS ACUMULADOS	TOTAL
SALDOS EM 01.07.09	1.243	0	353	0	(97)	1.499
AJUSTES DE EXERC. ANTER.					0	0
AUMENTO DE CAPITAL:	0	0	0	0	0	0
Em Espécie	0	0	0	0	0	0
Em Reserva	0	0	0	0	0	0
OUTROS EVENTOS	0	0	0	0	0	0
- Redução de Capital	0	0	0	0	0	0
- Amortização de Prejuízos	0	0	0	0	0	0
- Títulos Patrimoniais	0	0	0	0	0	0
PREJUÍZO LÍQUIDO PERÍODO	0	0	0	0	(152)	(152)
Prejuízo do Período	0	0	0	0	(152)	(152)
Juros s/ Capital Próprio	0	0	0	0	0	0
Efeitos Tributários s/Juros do Capita	0	0	0	0	0	0
DESTINAÇÕES:	0	0	0	0	0	0
Reservas	0	0	0	0	0	0
Lucros Distribuídos	0	0	0	0	0	0
SALDOS EM 31.12.09	1.243	0	353	0	(249)	1.347
MUTAÇÕES DO PERÍODO	0	0	0	0	(152)	(152)
SALDOS EM 01.01.09	1.243	0	353	0	0	1.596
AJUSTES DE EXERC. ANTER.					0	0
AUMENTO DE CAPITAL:	0	0	0	0	0	0
Em Espécie	0	0	0	0	0	0
Em Reserva	0	0	0	0	0	0
OUTROS EVENTOS	0	0	0	0	0	0
- Redução de Capital	0	0	0	0	0	0
- Amortização de Prejuízos	0	0	0	0	0	0
- Títulos Patrimoniais	0	0	0	0	0	0
PREJUÍZO LÍQUIDO EXERCÍCIO	0	0	0	0	(249)	(249)
Prejuízo do Exercício	0	0	0	0	(249)	(249)
Juros s/ Capital Próprio	0	0	0	0	0	0
Efeitos Tributários s/Juros do Capita	0	0	0	0	0	0
DESTINAÇÕES:	0	0	0	0	0	0
Reservas	0	0	0	0	0	0
Lucros Distribuídos	0	0	0	0	0	0
SALDOS EM 31.12.09	1.243	0	353	0	(249)	1.347
MUTAÇÕES DO EXERCÍCIO	0	0	0	0	(249)	(249)
SALDOS EM 01.01.08	2.621	0	0	0	17.069	19.690
AJUSTES DE EXERC. ANTER.					0	0
AUMENTO DE CAPITAL:	0	0	0	0	0	0
Em Espécie	0	0	0	0	0	0
Em Reserva	0	0	0	0	0	0
OUTROS EVENTOS	(1.378)	0	0	0	0	(1.378)
- Redução de Capital	(1.378)	0	0	0	0	(1.378)
- Subvenções p/ Invest.	0	0	0	0	0	0
- Amortização de Prejuízos	0	0	0	0	0	0
- Títulos Patrimoniais	0	0	0	0	0	0
LICRO LÍQUIDO EXERCÍCIO	0	0	0	0	(116)	(116)
Prejuízo do Exercício	0	0	0	0	(116)	(116)
DESTINAÇÕES:	0	0	0	0	(16.600)	(16.600)
Reservas	0	0	0	0	0	0
Lucros Distribuídos	0	0	0	0	(16.600)	(16.600)
SALDOS EM 31.12.08	1.243	0	0	0	353	1.596
MUTAÇÕES DO EXERCÍCIO	(1.378)	0	0	0	(16.716)	(18.094)

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

Luiz Fernando Mazzoni
LUIZ FERNANDO MAZZONI
DIRETOR

Reinaldo Bonfim
REINALDO BONFIM
DIRETOR

Carlos Alberto G. Santos
Azienda Escrit. Técnica Contábil S/C Ltda.
CARLOS ALBERTO G. SANTOS
TC-CRC 1 SP 127139/0-6
C.P.F.987.093.218-53

PIONEER CORRETORA DE MERCADORIAS E FUTUROS LTDA
 Rua XV de Novembro, 184 - 3º Andar - Cj 301 - Centro - São Paulo - SP
 CNPJ 06.910.411/0001-09

**DEMONSTRAÇÃO DO FLUXO DE CAIXA PARA O 2º SEMESTRE DE 2009
 E EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2009 E 2008
 (EM MILHARES DE REAIS)**

DISCRIMINAÇÃO	2º SEMESTRE 2009	EXERCÍCIO 2009	EXERCÍCIO 2008
FLUXO DE CAIXA PROVENIENTE:			
Atividades Operacionais			
Lucro Líquido ajustado	(90)	(236)	(103)
Prejuízo Líquido do exercício / semestre	(97)	(249)	(116)
Ajustes ao lucro líquido:	7	13	13
- Depreciações e Amortizações	7	13	13
- Resultado de participações em controladas	0	0	0
- Ajuste ao valor de mercado - TVM e Derivativos	0	0	0
Variação de ativos e passivos	127	210	3.364
(Aumento) Redução em aplicações interfinanceiras de liquidez	0	0	0
(Aumento) Redução em T.V.M. e instr. financ. derivativos (ativos/passivos)	124	229	6.168
(Aumento) Redução em operações de créditos	0	0	0
(Aumento) Redução em outros créditos e outros valores e bens	87	(16)	136
(Aumento) Redução em relações interfinanceiras (ativos/passivos)	0	0	0
(Redução) Aumento em relações interdependências (passivos)	0	0	0
(Redução) Aumento em outras obrigações	(84)	(3)	(2.940)
(Redução) Aumento em resultados de exercícios futuros	0	0	0
CAIXA APLICADO PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	37	(26)	3.261
ATIVIDADES DE INVESTIMENTO			
Alienação de investimentos	0	0	3.092
Alienação de imobilizado de uso	0	0	0
Aquisição de investimentos	0	0	0
Aquisição de imobilizado de uso	(4)	(4)	0
Aplicação no diferido	0	0	0
Aumento de capital em controlada	0	0	0
CAIXA APLICADO PELAS ATIVIDADES OPERACIONAIS	(4)	(4)	3.092
ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO			
Aumento (Redução) em depósitos	0	0	0
Aumento (Redução) em captações nomeado aberto	0	0	0
Aumento (Redução) em obrigações por empréstimos e repasses	0	0	0
Aumento (Redução) em recursos de aceitos e emissão de títulos	0	0	0
Aumento de capital por emissão ações	0	0	0
Redução de Capital	0	0	(1.378)
Dividendos pagos	0	0	(16.600)
CAIXA GERADO NAS ATIVIDADES DE FINANCIAMENTO	0	0	(17.978)
AUMENTO/REDUÇÃO DO CAIXA E EQUIVALENTES DE CA	33	(30)	(11.625)
MODIFICAÇÕES NA POSIÇÃO FINANCEIRA			
- CAIXA E EQUIVALENTES DE CAIXA			
· Início do Período	78	86	11.711
· Fim do Período	56	56	86
· Aumento ou Redução	(22)	(30)	(11.625)

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Contábeis.

[Assinatura]
 GUILHERME FERNANDO DE AZEVEDO
 DIRETOR

[Assinatura]
 REINALDO BOYFIM
 DIRETOR

[Assinatura]
 Azienda Escrit. Técnico Contábil S/C Ltda.

CARLOS ALBERTO G. SANTOS
 TC-CRC 1 SP 127139/0-6
 C.P.F.987.093.218-53

PIONEER CORRETORA DE MERCADORIAS E FUTUROS LTDA

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2009 E 2008

Em Milhares de Reais

1. CONTEXTO OPERACIONAL

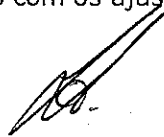
A **PIONEER CORRETORA DE MERCADORIAS E FUTUROS LTDA.**, sociedade por cotas de responsabilidade limitada, constituída em 24/06/2004, iniciou a suas atividades no exercício de 2004.

2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS

As demonstrações contábeis foram preparadas de acordo com as disposições contidas na Lei das S/A e com os princípios de contabilidade emanados da “legislação societária”.

A Corretora está adotando a Lei nº 11.638/07 e Lei nº 11.941/09 em suas Demonstrações Contábeis. Destacamos que a adoção inicial da referida lei, não apresentou impactos relevantes nas Demonstrações Financeiras da Distribuidora, considerando que as principais alterações introduzidas pela Lei nº 11.638/07 e a nº 11.941/09, que afetam as operações, já vinham sendo adotadas em virtude das normas contábeis já existentes emanadas pelo BACEN. Destacamos a seguir as principais modificações introduzidas pelos normativos em referência:

- (i) As operações realizadas pela Corretora já estão apresentadas pelos valores representativos da época de sua realização, pois as operações ativas e passivas pré-fixadas estão ajustadas a valor presente pela existência das contas de rendas a apropriar e despesas a apropriar que ajustam essas operações aos valores que seriam obtidos na realização como se fossem operações à vista, bem como para as obrigações sujeitas a variações pós-fixadas, que são realizadas pelo valor à vista e tem os respectivos valores atualizados periodicamente pelas taxas das operações. Desta forma, o Ajuste a Valor Presente para as operações ativas e passivas de longo prazo, bem como para as operações de curto prazo não ocasionou ajustes para a Corretora;
- (ii) A demonstração das Origens e Aplicações de Recursos deixou de ser exigida, e em seu lugar está sendo apresentada a Demonstração dos Fluxos de Caixa.
- (iii) O ativo diferido fica restrito às despesas pré-operacionais e aos gastos incrementais de reestruturação. Os saldos existentes e constituídos antes das normas acima serão mantidos até sua efetiva amortização;
- (iv) As demonstrações contábeis referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2007, apresentadas de forma conjunta com as demonstrações contábeis de 2008, foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil vigentes até 31 de dezembro de 2007 e, como permitido pelo Pronunciamento Técnico CPC 13 - Adoção Inicial da Lei nº 11.638/07 e da Medida Provisória no 449/08, não estão sendo reapresentadas com os ajustes para fins de comparação entre os exercícios.



3. RESUMO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

Os principais critérios adotados para a elaboração das demonstrações financeiras são os seguintes:

a) APURAÇÃO DE RESULTADOS

O regime de apuração do resultado é o de competência.

b) CARTEIRA DE TÍTULOS E VALS MOBILS INSTR. FINANC. DERIV.

Foram registradas ao custo, acrescidos dos rendimentos auferidos, e quando aplicáveis estão ajustados por provisão para redução ao valor de mercado.

c) IMOBILIZADO DE USO/DIFERIDO

O imobilizado de uso está contabilizado ao custo da aquisição e a depreciação é calculada pelo método linear, com base em taxas que levam em consideração a vida útil-econômica dos bens, segundo parâmetros estabelecidos pela legislação tributária sendo: 20% a.a. para Sistema de Processamento de Dados e 10% a.a. para as demais contas.

d) RECEITAS E DESPESAS

Os resultados das operações de compra e venda de títulos e valores mobiliários são apuradas por ocasião da concretização das operações. As demais receitas e despesas estão registradas segundo regime de competência.

e) ATIVO E PASSIVO CIRCULANTE, REALIZÁVEL E EXIGÍVEL A LONGO PRAZO

São demonstrados pelos valores de realização e liquidação, respectivamente, e contemplam as variações monetárias, bem como os rendimentos e encargos auferidos ou incorridos até a data do balanço, reconhecidos em base "pró-rata" dia.

f) PROVISÃO PARA IMPOSTO DE RENDA/CONTRIBUIÇÃO SOCIAL

Nos exercícios de 2009 e 2008 em virtude de não haver sido apurado Lucro Real e base positiva, não foram constituídas as provisões para imposto de renda e contribuição social sobre o lucro líquido nos termos da legislação pertinente.

g) PROVISÃO PARA CRÉDITOS DE LIQUIDAÇÃO DUVIDOSA

Não foram constituídas provisões para créditos de liquidação duvidosa nos exercícios de 2009 e 2008, por não haver necessidade.

4. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS E INSTR. FINANC. DERIVATIVOS

Vinculado a Prestação de Garantia de Operações em Bolsa

	31/12/2009	31/12/2008
	RS - mil	RS - mil
Títulos de Renda Fixa	17	22
Cotas de Fundo Investimento	1.292	1.516
Total	1.309	1.538

5. CAPITAL SOCIAL

O Capital Social está representado por 1.243.300 (hum mil duzentas e quarenta três mil e trezentas) quotas em 31.12.2009 e 31.12.2008, totalmente subscritas e integralizadas na data do balanço, por quotistas domiciliado no país.

Conforme ata de reunião dos sócios em 06/06/2008 e 1º Alteração Contratual em 15/09/2008 foi reduzido o Capital social e registro na Jucesp em 22/10/2008.

A administração promoveu a distribuição não promoveu distribuição de lucros aos sócios cotistas neste exercício, já para o mesmo período no exercício de 2008 - R\$ 16.600 mil.

6. CONTINGÊNCIAS

As declarações de renda dos últimos exercícios estão sujeitas à revisão e apuração pelas autoridades fiscais.

Impostos e contribuições permanecem sujeitas, as revisões e aprovações pelos órgãos competentes por períodos variáveis de tempo.

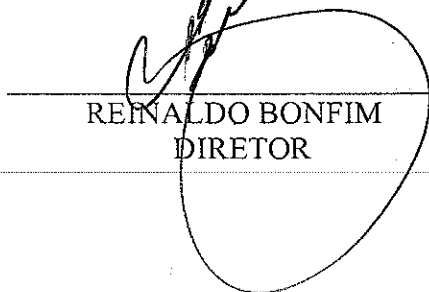
A tributação de Imposto de Renda e Contribuição Social referente à atualização patrimonial dos títulos da BM&F, cujo assessor jurídico classifica com probabilidade de perda possível, considerando também as incertezas do entendimento sobre o assunto pelas autoridades fiscais, a Administração, efetuou provisão contábil no montante de 610 Mil a fazer face ao eventual recolhimento dos tributos.

7. REMUNERAÇÃO DO CAPITAL PRÓPRIO

No exercícios de 2009 e 2008, não foram distribuídos Juros sobre Capital Próprio conforme faculta o artigo 9 da Lei 9249/95.



LUIZ FERNANDO AZZONI
DIRETOR



REINALDO BONFIM
DIRETOR

Azienda 
Escrit. Técnico Contábil S/C Ltda.

CARLOS ALBERTO G.SANTOS
TC – CRC 1 SP 127139/0-6
CPF. 987.093.218-53