



**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 2004 e 2003. 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, 31 de janeiro de 2005. A Diretoria

**BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2004 E 2003**  
(Em milhares de reais)

ATIVO	2004		2003		PASSIVO	2004		2003	
<b>Circulante</b> .....	80.983	48.627	<b>Circulante</b> .....	51.323	14.230	<b>Circulante</b> .....	51.323	14.230	
<b>Disponibilidades</b> .....	10.359	1	<b>Outras obrigações</b> .....	51.323	14.230	Fiscais e previdenciárias .....	1.806	2.134	
<b>Aplicações interfinanceiras de liquidez</b> .....	27.088	39.310	Negociação e intermediação de valores .....	43.039	8.836	Diversas .....	6.478	3.260	
Aplicações em operações compromissadas .....	27.088	39.310	<b>Exigível a longo prazo</b> .....	2.831	2.625	<b>Outras obrigações</b> .....	2.831	2.625	
<b>Outros créditos</b> .....	43.536	9.316	Fiscais e previdenciárias .....	2.831	2.625	<b>Patrimônio líquido</b> .....	39.194	42.532	
Negociação e intermediação de valores .....	42.956	8.836	<b>Capital:</b>			Ações ordinárias - no país .....	10.501	10.501	
Diversos .....	580	480	Reservas de capital .....	10.269	8.684	Reserva de lucros .....	1.321	1.167	
<b>Realizável a longo prazo</b> .....	-	38	Lucros acumulados .....	17.103	22.180	<b>Total do Passivo</b> .....	93.348	59.387	
<b>Outros créditos</b> .....	-	38							
Impostos a compensar .....	-	38							
<b>Permanente</b> .....	12.365	10.722							
<b>Investimentos</b> .....	12.249	10.665							
Títulos patrimoniais .....	12.249	10.665							
Outros investimentos .....	446	446							
(-) Provisão para perdas .....	(446)	(446)							
<b>Imobilizado de uso</b> .....	114	55							
Outras imobilizações de uso .....	149	75							
Depreciação acumulada .....	(35)	(20)							
<b>Diferido</b> .....	2	2							
Gastos de organização e expansão .....	5	4							
Amortização acumulada .....	(3)	(2)							
<b>Total do Ativo</b> .....	93.348	59.387							

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

**DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2004 E 2003**  
(Em milhares de reais)

	Capital realizado	Reservas de capital	Reserva de lucros	Lucros acumulados	Total
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2002</b>	10.501	7.099	976	18.549	37.125
Atualização de títulos patrimoniais	-	1.585	-	-	1.585
Lucro líquido do exercício	-	-	-	3.822	3.822
Reserva legal	-	-	191	(191)	-
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2003</b>	10.501	8.684	1.167	22.180	42.532
Atualização de títulos patrimoniais	-	1.585	-	-	1.585
Lucro líquido do exercício	-	-	-	6.658	6.658
Reserva legal	-	-	154	(154)	-
Dividendos	-	-	-	(8.000)	(8.000)
Juros sobre o capital próprio	-	-	-	(3.581)	(3.581)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2004</b>	10.501	10.269	1.321	17.103	39.194
<b>Saldos em 30 de junho de 2004</b>	10.501	9.606	1.250	15.752	37.109
Atualização de títulos patrimoniais	-	663	-	-	663
Lucro líquido do semestre	-	-	-	5.003	5.003
Reserva legal	-	-	71	(71)	-
Juros sobre o capital próprio	-	-	-	(3.581)	(3.581)
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2004</b>	10.501	10.269	1.321	17.103	39.194

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

**NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2004 E 2003**  
(Em milhares de reais)

<b>1. Contexto operacional</b>	A Deutsche Bank - Corretora de Valores S.A. está autorizada a operar no mercado como agente intermediador de operações financeiras dentro do contexto do sistema financeiro nacional. A Empresa opera em um contexto de empresas do Deutsche Bank no Brasil e, portanto, tais demonstrações financeiras devem ser entendidas neste contexto.																																																
<b>2. Apresentação das demonstrações financeiras</b>	As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e normas do Banco Central do Brasil (BACEN), consubstanciadas no Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional (COSIF), as quais incluem estimativas contábeis e seus resultados efetivos podem ser diferentes daqueles estimados.																																																
<b>3. Descrição das principais práticas contábeis</b>	<p><b>a. Aplicações interfinanceiras de liquidez</b> Registradas pelo seu valor de custo, acrescido diariamente dos rendimentos incorridos e deduzidos de provisão para desvalorização, quando o valor de mercado for inferior.</p> <p><b>b. Investimentos</b> Os títulos patrimoniais são registrados pelo custo de aquisição e ajustados mensalmente pelo valor patrimonial, fornecido pelas respectivas bolsas, sendo estes ajustes contabilizados diretamente em reserva de capital. Os outros investimentos estão apresentados pelo valor de custo, ajustados por provisão para o valor de realização.</p> <p><b>c. Imposto de renda e contribuição social</b> A apuração das bases de cálculo tributáveis do imposto de renda e da contribuição social sobre o lucro foi efetuada tomando-se por base a legislação fiscal vigente para o período-base. As alíquotas aplicadas sobre as bases de cálculo apuradas são: imposto de renda 15%, com adicional de 10% e contribuição social de 9%.</p>																																																
<b>4. Negociação e intermediação de valores</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">2004</th> <th colspan="2">2003</th> </tr> <tr> <th>Ativo</th> <th>Passivo</th> <th>Ativo</th> <th>Passivo</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Caixa de registro e liquidação .....</td> <td>23.878</td> <td>312</td> <td>-</td> <td>397</td> </tr> <tr> <td>Devedores/Credores conta liquidação pendente .....</td> <td>12.994</td> <td>12.994</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Pessoas jurídicas .....</td> <td>5.962</td> <td>29.733</td> <td>1.294</td> <td>2.372</td> </tr> <tr> <td>Pessoas físicas .....</td> <td>107</td> <td>-</td> <td>345</td> <td>205</td> </tr> <tr> <td>Instituições financeiras .....</td> <td>1</td> <td>-</td> <td>1.715</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Outros .....</td> <td>14</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td></td> <td><u>42.956</u></td> <td><u>43.039</u></td> <td><u>3.354</u></td> <td><u>2.974</u></td> </tr> </tbody> </table>		2004		2003		Ativo	Passivo	Ativo	Passivo	Caixa de registro e liquidação .....	23.878	312	-	397	Devedores/Credores conta liquidação pendente .....	12.994	12.994	-	-	Pessoas jurídicas .....	5.962	29.733	1.294	2.372	Pessoas físicas .....	107	-	345	205	Instituições financeiras .....	1	-	1.715	-	Outros .....	14	-	-	-		<u>42.956</u>	<u>43.039</u>	<u>3.354</u>	<u>2.974</u>				
	2004		2003																																														
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo																																													
Caixa de registro e liquidação .....	23.878	312	-	397																																													
Devedores/Credores conta liquidação pendente .....	12.994	12.994	-	-																																													
Pessoas jurídicas .....	5.962	29.733	1.294	2.372																																													
Pessoas físicas .....	107	-	345	205																																													
Instituições financeiras .....	1	-	1.715	-																																													
Outros .....	14	-	-	-																																													
	<u>42.956</u>	<u>43.039</u>	<u>3.354</u>	<u>2.974</u>																																													
<b>5. Outros créditos/outras obrigações - Diversos</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2004</th> <th>2003</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Ativo:</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Imposto de renda a compensar .....</td> <td>580</td> <td>480</td> </tr> <tr> <td>Outros .....</td> <td>-</td> <td>38</td> </tr> <tr> <td></td> <td><u>580</u></td> <td><u>518</u></td> </tr> <tr> <td>Passivo:</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Valores a pagar às sociedades ligadas .....</td> <td>6.418</td> <td>3.209</td> </tr> <tr> <td>Outros .....</td> <td>60</td> <td>51</td> </tr> <tr> <td></td> <td><u>6.478</u></td> <td><u>3.260</u></td> </tr> </tbody> </table>		2004	2003	Ativo:			Imposto de renda a compensar .....	580	480	Outros .....	-	38		<u>580</u>	<u>518</u>	Passivo:			Valores a pagar às sociedades ligadas .....	6.418	3.209	Outros .....	60	51		<u>6.478</u>	<u>3.260</u>																					
	2004	2003																																															
Ativo:																																																	
Imposto de renda a compensar .....	580	480																																															
Outros .....	-	38																																															
	<u>580</u>	<u>518</u>																																															
Passivo:																																																	
Valores a pagar às sociedades ligadas .....	6.418	3.209																																															
Outros .....	60	51																																															
	<u>6.478</u>	<u>3.260</u>																																															
<b>6. Investimentos</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2004</th> <th>2003</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Títulos patrimoniais:</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>BOVESPA (Bolsa de Valores de São Paulo) ..</td> <td>9.224</td> <td>8.032</td> </tr> <tr> <td>BM&amp;F (Bolsa de Mercadorias e Futuros) .....</td> <td>3.025</td> <td>2.633</td> </tr> <tr> <td></td> <td><u>12.249</u></td> <td><u>10.665</u></td> </tr> <tr> <td>Outros investimentos:</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Incentivos fiscais - FINAM/FINOR .....</td> <td>446</td> <td>446</td> </tr> <tr> <td>Provisão para perdas em investimentos .....</td> <td>(446)</td> <td>(446)</td> </tr> <tr> <td></td> <td><u>12.249</u></td> <td><u>10.665</u></td> </tr> </tbody> </table>		2004	2003	Títulos patrimoniais:			BOVESPA (Bolsa de Valores de São Paulo) ..	9.224	8.032	BM&F (Bolsa de Mercadorias e Futuros) .....	3.025	2.633		<u>12.249</u>	<u>10.665</u>	Outros investimentos:			Incentivos fiscais - FINAM/FINOR .....	446	446	Provisão para perdas em investimentos .....	(446)	(446)		<u>12.249</u>	<u>10.665</u>																					
	2004	2003																																															
Títulos patrimoniais:																																																	
BOVESPA (Bolsa de Valores de São Paulo) ..	9.224	8.032																																															
BM&F (Bolsa de Mercadorias e Futuros) .....	3.025	2.633																																															
	<u>12.249</u>	<u>10.665</u>																																															
Outros investimentos:																																																	
Incentivos fiscais - FINAM/FINOR .....	446	446																																															
Provisão para perdas em investimentos .....	(446)	(446)																																															
	<u>12.249</u>	<u>10.665</u>																																															
<b>7. Fiscais e previdenciárias</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2004</th> <th>2003</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Provisão para riscos fiscais (a) .....</td> <td>2.831</td> <td>2.625</td> </tr> <tr> <td>Provisão para imposto de renda (b) .....</td> <td>1.214</td> <td>1.530</td> </tr> <tr> <td>Provisão para contribuição social (b) .....</td> <td>446</td> <td>560</td> </tr> <tr> <td>PIS, COFINS e ISS .....</td> <td>146</td> <td>44</td> </tr> <tr> <td></td> <td><u>4.637</u></td> <td><u>4.759</u></td> </tr> </tbody> </table> <p>(a) A Corretora vem questionando o pagamento de certos tributos em juízo. A administração, baseados na opinião de seus consultores jurídicos, considera suficiente a provisão constituída para cobrir eventuais perdas.</p> <p>(b) Demonstramos a seguir a conciliação do resultado contábil comparado à despesa de imposto de renda e contribuição social.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="2">2004</th> <th colspan="2">2003</th> </tr> <tr> <th></th> <th>Imposto de renda</th> <th>Contribuição Social</th> <th>Imposto de renda</th> <th>Contribuição Social</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Resultado contábil antes do imposto de renda ....</td> <td>4.736</td> <td>4.736</td> <td>5.912</td> <td>5.912</td> </tr> <tr> <td>Adições permanentes .....</td> <td>216</td> <td>216</td> <td>304</td> <td>304</td> </tr> <tr> <td>Base tributável .....</td> <td><u>4.952</u></td> <td><u>4.952</u></td> <td><u>6.216</u></td> <td><u>6.216</u></td> </tr> <tr> <td>Despesas no período .....</td> <td>1.213</td> <td>446</td> <td>1.530</td> <td>560</td> </tr> </tbody> </table>		2004	2003	Provisão para riscos fiscais (a) .....	2.831	2.625	Provisão para imposto de renda (b) .....	1.214	1.530	Provisão para contribuição social (b) .....	446	560	PIS, COFINS e ISS .....	146	44		<u>4.637</u>	<u>4.759</u>		2004		2003			Imposto de renda	Contribuição Social	Imposto de renda	Contribuição Social	Resultado contábil antes do imposto de renda ....	4.736	4.736	5.912	5.912	Adições permanentes .....	216	216	304	304	Base tributável .....	<u>4.952</u>	<u>4.952</u>	<u>6.216</u>	<u>6.216</u>	Despesas no período .....	1.213	446	1.530	560
	2004	2003																																															
Provisão para riscos fiscais (a) .....	2.831	2.625																																															
Provisão para imposto de renda (b) .....	1.214	1.530																																															
Provisão para contribuição social (b) .....	446	560																																															
PIS, COFINS e ISS .....	146	44																																															
	<u>4.637</u>	<u>4.759</u>																																															
	2004		2003																																														
	Imposto de renda	Contribuição Social	Imposto de renda	Contribuição Social																																													
Resultado contábil antes do imposto de renda ....	4.736	4.736	5.912	5.912																																													
Adições permanentes .....	216	216	304	304																																													
Base tributável .....	<u>4.952</u>	<u>4.952</u>	<u>6.216</u>	<u>6.216</u>																																													
Despesas no período .....	1.213	446	1.530	560																																													

A DIRETORIA

**DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS**  
**EM 31 DE DEZEMBRO DE 2004 E 2003**  
(Em milhares de reais, exceto o lucro líquido por ação)

	2º semestre		Exercícios	
	2004	2004	2004	2003
<b>Receitas de intermediação financeira</b> ..	3.399	6.363	7.817	
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários .....	3.399	6.363	7.817	
<b>Resultado bruto da intermediação financeira</b> .....	3.399	6.363	7.817	
<b>Outras receitas/despesas operacionais</b> ..	1.549	1.955	(1.749)	
Receitas de prestação de serviços .....	4.165	6.882	2.861	
Despesas de pessoal .....	(203)	(203)	(78)	
Outras despesas administrativas .....	(1.745)	(3.484)	(3.941)	
Despesas tributárias .....	(612)	(1.065)	(448)	
Outras receitas operacionais .....	78	104	187	
Outras despesas operacionais .....	(134)	(279)	(330)	
<b>Resultado operacional</b> .....	4.948	8.318	6.068	
<b>Resultado não operacional</b> .....	(1)	(1)	(156)	
<b>Resultado antes da tributação sobre o lucro</b> .....	4.947	8.317	5.912	
<b>Imposto de renda e contribuição social</b> ..	56	(1.659)	(2.090)	
<b>Lucro líquido do semestre/exercício</b> ....	<u>5.003</u>	<u>6.658</u>	<u>3.822</u>	
<b>Quantidade de ações</b> .....	<u>10.446</u>	<u>10.446</u>	<u>10.446</u>	
<b>Lucro líquido por ação</b> .....	<u>479</u>	<u>637</u>	<u>366</u>	

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

**DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS**  
**EM 31 DE DEZEMBRO DE 2004 E 2003**  
(Em milhares de reais)

	2º semestre		Exercícios	
	2004	2004	2004	2003
<b>Origens de recursos</b> .....	45.492	56.196	10.589	
<b>Lucro líquido ajustado</b> .....	5.013	6.675	3.822	
Lucro líquido do semestre/exercício ...	5.003	6.658	3.822	
Depreciação e amortização .....	10	17	7	
<b>Recursos de terceiros originados de:</b>				
<b>Aumento dos subgrupos do passivo</b> ..	40.479	49.521	6.760	
Outras obrigações .....	25.035	37.299	6.760	
<b>Redução dos subgrupos do ativo</b> .....	15.444	12.222	-	
Aplicações interfinanceiras de liquidez .....	15.444	12.222	-	
<b>Aplicações de recursos</b> .....	35.137	45.838	10.593	
<b>Dividendos</b> .....	-	8.000	-	
<b>TJLP (juros sobre o capital próprio - Lei nº 9.249/95)</b> .....	3.581	3.581	-	
<b>Inversões em</b> .....	74	75	37	
Imobilizado de uso .....	73	74	37	
Diferido .....	1	1	-	
<b>Aumento dos subgrupos do ativo</b> .....	31.482	34.182	10.556	
Aplicações interfinanceiras de liquidez ..	-	-	5.030	
Outros créditos .....	31.482	34.182	5.526	
<b>Aumento (redução) nas disponibilidades</b> .....	<u>10.355</u>	<u>10.358</u>	<u>(4)</u>	
<b>Disponibilidades</b>				
Início do exercício/semestre .....	4	1	5	
Fim do exercício/semestre .....	10.359	10.359	1	
<b>Aumento (redução) nas disponibilidades</b> .....	<u>10.355</u>	<u>10.358</u>	<u>(4)</u>	

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

<b>8. Patrimônio Líquido</b>	O capital social está representado por 10.446 ações ordinárias nominativas, todas 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 Assembléia Geral de Acionistas. Em 29 de abril de 2004, foi decidido em Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária, pela distribuição de dividendos aos acionistas, relativos ao exercício de 2003, no montante de R\$ 8.000. Em 22 de dezembro de 2004, foi decidido em Assembléia Geral Extraordinária, pelo pagamento de juros sobre o capital, para os acionistas, no montante de R\$ 3.581, gerando uma economia fiscal de R\$ 895.																																		
<b>9. Transações com partes relacionadas</b>	A Corretora mantém negócios em condições usuais de mercado com as sociedades coligadas. Os saldos patrimoniais e os resultados gerados destas transações são apresentados como segue:																																		
	<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">2004</th> <th colspan="2">2003</th> </tr> <tr> <th>Ativos (passivos)</th> <th>Receitas (despesas)</th> <th>Ativos (passivos)</th> <th>Receitas (despesas)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Depósito bancário</td> <td>10.359</td> <td>-</td> <td>1</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Aplicações interfinanceiras de liquidez</td> <td>27.088</td> <td>6.363</td> <td>39.810</td> <td>7.817</td> </tr> <tr> <td>Devedores conta liquidação pendente</td> <td>14</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Aluguéis</td> <td>(1)</td> <td>(18)</td> <td>(1)</td> <td>(18)</td> </tr> <tr> <td>Valores a pagar às sociedades ligadas <sup>(1)</sup> (6.418)</td> <td>(3.209)</td> <td>(3.209)</td> <td>(3.439)</td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>(1) Representa o valor a pagar do contrato de prestação de serviços, provisionado nas empresas do grupo em contrapartida de Outras despesas operacionais, em virtude dos serviços que são prestados pela estrutura do Deutsche Bank S.A., como serviços de suporte administrativo, operacional, marketing, tributário e controladoria.</p>		2004		2003		Ativos (passivos)	Receitas (despesas)	Ativos (passivos)	Receitas (despesas)	Depósito bancário	10.359	-	1	-	Aplicações interfinanceiras de liquidez	27.088	6.363	39.810	7.817	Devedores conta liquidação pendente	14	-	-	-	Aluguéis	(1)	(18)	(1)	(18)	Valores a pagar às sociedades ligadas <sup>(1)</sup> (6.418)	(3.209)	(3.209)	(3.439)	
	2004		2003																																
	Ativos (passivos)	Receitas (despesas)	Ativos (passivos)	Receitas (despesas)																															
Depósito bancário	10.359	-	1	-																															
Aplicações interfinanceiras de liquidez	27.088	6.363	39.810	7.817																															
Devedores conta liquidação pendente	14	-	-	-																															
Aluguéis	(1)	(18)	(1)	(18)																															
Valores a pagar às sociedades ligadas <sup>(1)</sup> (6.418)	(3.209)	(3.209)	(3.439)																																
<b>10. Derivativos</b>	Nas datas do balanço não havia quaisquer operações em aberto no mercado de derivativos.																																		
<b>11. Outras informações</b>	<p><b>a. Outras despesas administrativas</b> Composto basicamente por despesas oriundas do contrato de prestação de serviços, mencionado na nota 9.</p> <p><b>b. Outras despesas operacionais</b> Composto basicamente pela atualização da provisão para riscos fiscais pela taxa Selic, mencionados na nota 7(a).</p> <p><b>c. Resultado não operacional</b> Em 2003 o saldo refere-se a alienação de investimentos por incentivos fiscais, Finor e Finam.</p>																																		

Antônio Carlos Amancio  
Contador - CRC 1SP 152613/O-0

...continuação

# Deutsche Bank Corretora de Valores S.A.

CNPJ nº 02.184.143/0001-26  
Rua Alexandre Dumas, 2.200 - CEP 04717-910 - São Paulo - SP  
Fone: (11) 5189-5000 - Fax: (11) 5189-5155

# Deutsche Bank



Home Page: [www.deutsche-bank.com.br](http://www.deutsche-bank.com.br)

## Demonstrações Financeiras

### PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

À Administração da  
**DEUTSCHE BANK CORRETORA DE VALORES S.A.**  
São Paulo - SP

Examinamos o balanço patrimonial da Deutsche Bank Corretora de Valores S.A., levantado em 31 de dezembro de 2004, e as respectivas demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos, correspondentes ao exercício findo naquela data, elaborados sob a responsabilidade de sua administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras. Nosso exame foi conduzido de acordo com as normas de auditoria

aplicáveis no Brasil e compreendeu: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábeis 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 financeiras tomadas em conjunto. Em nossa opinião, as demonstrações financeiras acima referidas representam, adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira da Deutsche Bank Corretora de Valores S.A. em 31 de dezembro de 2004, os resultados de suas operações, as mutações

de seu patrimônio líquido e as origens e aplicações de seus recursos, correspondentes ao exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil. As demonstrações financeiras da Deutsche Bank Corretora de Valores S.A. do exercício findo em 31 de dezembro de 2003, foram examinadas por outros auditores independentes que, sobre elas, emitiram um parecer sem ressalvas, datado de 30 de janeiro de 2004.

4 de março de 2005

 Auditores Independentes Ricardo Anhesini Souza  
CRC 2SP014428/O-6 Contador CRC 1SP152233/O-6

[www.deutsche-bank.com.br](http://www.deutsche-bank.com.br)