

### 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 semestres findos em 31 de dezembro de 2003 e 2002. 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, 27 de fevereiro de 2004  
A Diretoria

### BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002 (Em milhares de reais)

ATIVO	2003		2002		PASSIVO	2003		2002	
	2003	2002	2003	2002		2003	2002	2003	2002
<b>Circulante</b>	48.627	38.075	<b>Circulante</b>	14.230	7.765	<b>Circulante</b>	14.230	7.765	
Disponibilidades	1	5	Outras obrigações	2.134	1.761	Fiscais e previdenciárias	8.836	2.974	
Aplicações interfinanceiras de liquidez	39.310	34.280	Negociação e intermediação de valores	2.625	2.330	Diversas	3.260	3.030	
Aplicações em operações compromissadas	39.310	34.280	<b>Exigível a longo prazo</b>	2.625	2.330	<b>Exigível a longo prazo</b>	2.625	2.330	
Outros créditos	9.316	3.790	Outras obrigações	2.625	2.330	Fiscais e previdenciárias	2.625	2.330	
Negociação e intermediação de valores	8.836	3.354	<b>Patrimônio líquido</b>	42.532	37.125	<b>Patrimônio líquido</b>	42.532	37.125	
Diversos	480	436	Capital:			Capital:			
Realizável a longo prazo	38	38	Ações ordinárias - no país	10.500	10.500	Ações ordinárias - no país	10.500	10.500	
Outros créditos	38	38	Reservas de capital	8.684	7.099	Reservas de capital	8.684	7.099	
Impostos a compensar	38	38	Reserva de lucros	1.167	976	Reserva de lucros	1.167	976	
<b>Permanente</b>	10.722	9.107	Lucros acumulados	22.181	18.550	Lucros acumulados	22.181	18.550	
Investimentos	10.665	9.079	<b>Total do Passivo</b>	59.387	47.220	<b>Total do Passivo</b>	59.387	47.220	
Títulos patrimoniais	10.665	9.079							
Ações e quotas	-	-							
Outros investimentos	446	600							
(-) Provisão para perdas	(446)	(600)							
<b>Imobilizado de uso</b>	55	25							
Outras imobilizações de uso	75	39							
Depreciação acumulada	(20)	(14)							
<b>Diferido</b>	2	3							
Gastos de organização e expansão	2	3							
<b>Total do Ativo</b>	59.387	47.220							

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

### DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002 (Em milhares de reais)

	Capital realizado	Reservas de capital	Reserva de lucros	Lucros acumulados	Total
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2001</b>	10.500	6.077	825	15.669	33.071
Atualização de títulos patrimoniais	-	1.022	-	-	1.022
Lucro líquido do exercício	-	-	-	3.032	3.032
Reserva legal	-	-	151	(151)	-
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2002</b>	10.500	7.099	976	18.550	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>	10.500	8.684	1.167	22.181	42.532
<b>Saldos em 30 de junho de 2003</b>	10.500	7.924	976	20.097	39.497
Atualização de títulos patrimoniais	-	760	-	-	760
Lucro líquido do semestre	-	-	-	2.275	2.275
Reserva legal	-	-	191	(191)	-
<b>Saldos em 31 de dezembro de 2003</b>	10.500	8.684	1.167	22.181	42.532

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

### NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002 (Em milhares de reais)

#### 1. CONTEXTO OPERACIONAL

A Deutsche Bank - Corretora de Valores S.A. foi constituída em 30 de abril de 1997 e iniciou suas operações em 22 de setembro de 1997, quando obteve autorização do Banco Central do Brasil. 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.

#### 2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

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).

#### 3. DESCRIÇÃO DAS PRINCIPAIS PRÁTICAS CONTÁBEIS

##### a. Aplicações interfinanceiras de liquidez

Registradas pelo seu valor de custo, acrescido diariamente dos rendimentos incorridos e deduzidos de provisão para desvalorização, quando o valor de mercado for inferior.

##### b. Investimentos

Os títulos patrimoniais estão apresentados pelo seu valor patrimonial de aquisição, ajustados de acordo com as informações das demonstrações financeiras das respectivas bolsas, quando disponível. Os outros investimentos estão apresentados pelo valor de custo, ajustados por provisão para o valor de realização.

##### c. Imposto de renda e contribuição social

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%.

##### d. Resultados

O resultado é apurado pelo regime de competência.

#### 4. NEGOCIAÇÃO E INTERMEDIAÇÃO DE VALORES

Refere-se aos valores pendentes de liquidação de operações de clientes na Bolsa de Valores de São Paulo (BOVESPA) dentro do prazo regulamentar, registrados em outros créditos/outras obrigações.

	2003		2002	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Credores/Devedores contas liquidações pendentes	7.624	7.624	-	-
Pessoas jurídicas	1.100	-	1.294	2.372
Pessoas físicas	112	63	345	205
Instituições financeiras	-	1.099	1.715	-
Outros	-	50	-	397
	8.836	8.836	3.354	2.974

#### 5. OUTROS CRÉDITOS/OUTRAS OBRIGAÇÕES - DIVERSOS

	2003	2002
<b>Ativo:</b>		
Imposto de renda a compensar	480	436
Outros impostos a compensar	38	38
	518	474
<b>Passivo:</b>		
Valores a pagar às sociedades ligadas	3.209	2.979
Outros	51	51
	3.260	3.030

#### 6. INVESTIMENTOS

	2003	2002
<b>Títulos patrimoniais:</b>		
BOVESPA (Bolsa de Valores de São Paulo)	8.032	6.900
BM&F (Bolsa de Mercadorias e Futuros)	2.633	2.179
	10.665	9.079
<b>Outros investimentos:</b>		
Incentivos fiscais - FINAM/FINOR	446	600
Provisão para perdas em investimentos	(446)	(600)
	10.665	9.079

(1) No mês de dezembro de 2002 foram vendidas as 1.500 ações da Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia (CBLC) pelo valor contábil para o Deutsche Bank S.A. - Banco Alemão.

#### 7. FISCAIS E PREVIDENCIÁRIAS

	2003	2002
Provisão para riscos fiscais (1)	2.625	2.330
Provisão para imposto de renda	1.530	1.269
Provisão para contribuição social	560	466
PIS e COFINS	44	26
	4.759	4.091

(1) A Corretora vem questionando o pagamento de certos tributos baseados na opinião de seus consultores jurídicos. A administração considera suficiente a provisão para cobrir eventuais perdas.

#### 8. PATRIMÔNIO LÍQUIDO

O capital social está representado por 10.446 ações ordinárias nominativas, todas sem valor nominal. Aos acionistas é assegurado um dividendo mínimo mínimo anual de 25% do lucro líquido anual ajustado nos termos da legislação societária, sujeito à aprovação da Assembleia Geral de Acionistas.

### DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002 (Em milhares de reais, exceto o lucro líquido por ação)

	2º semestre		Exercícios findos	
	2003	2003	2003	2002
<b>Receitas de intermediação financeira</b>	3.822	7.817	5.093	
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	3.822	7.817	5.093	
<b>Resultado bruto da intermediação financeira</b>	3.822	7.817	5.093	
<b>Outras receitas/despesas operacionais</b>	(933)	(1.749)	(327)	
Receitas de prestação de serviços	1.643	2.861	4.435	
Despesas de pessoal	(77)	(78)	(756)	
Outras despesas administrativas	(2.257)	(3.941)	(3.458)	
Despesas tributárias	(250)	(448)	(385)	
Outras receitas operacionais	175	187	252	
Outras despesas operacionais	(167)	(330)	(415)	
<b>Resultado operacional</b>	2.889	6.068	4.766	
<b>Resultado não operacional</b>	(153)	(156)	1	
<b>Resultado antes da tributação sobre o lucro</b>	2.736	5.912	4.767	
<b>Imposto de renda e contribuição social</b>	(461)	(2.090)	(1.735)	
<b>Lucro líquido do semestre/exercício</b>	2.275	3.822	3.032	
<b>Quantidade de ações</b>	10.446	10.446	10.446	
<b>Lucro líquido por ação</b>	218	366	290	

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

### DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2003 E 2002 (Em milhares de reais)

	2º semestre		Exercícios findos	
	2003	2003	2003	2002
<b>Origens de recursos</b>	2.547	10.589	13.736	
<b>Lucro líquido ajustado</b>	2.279	3.829	3.037	
Lucro líquido do semestre/exercício	2.279	3.829	3.037	
<b>Recursos de terceiros originados de:</b>				
Aumento dos subgrupos do passivo	268	6.760	10.699	
Outras obrigações	268	6.760	-	
<b>Redução dos subgrupos do ativo</b>	-	-	7.321	
Outros créditos	-	-	7.321	
<b>Alienação de bens e investimentos</b>	-	-	3.378	
Investimentos	-	-	3.378	
<b>Aplicações de recursos</b>	2.547	10.593	13.739	
<b>Inversões em:</b>				
Imobilizado de uso	37	37	-	
Aumento dos subgrupos do ativo	2.510	10.556	4.749	
Aplicações interfinanceiras de liquidez	1.359	5.030	-	
Outros créditos	1.151	5.526	4.749	
<b>Redução dos subgrupos do passivo</b>	-	-	8.990	
Outras obrigações	-	-	8.990	
<b>Aumento (redução) nas disponibilidades</b>	-	(4)	(3)	
<b>Disponibilidades</b>				
Início do exercício/semestre	1	5	8	
Fim do exercício/semestre	1	1	5	
<b>Aumento (redução) nas disponibilidades</b>	-	(4)	(3)	

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

#### 9. TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

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:

	2003		2002	
	Ativos (passivos)	Receitas (despesas)	Ativos (passivos)	Receitas (despesas)
Depósito bancário	1	-	5	-
Aplicações interfinanceiras de liquidez	39.310	7.817	34.280	5.093
Aluguéis	(1)	(18)	(1)	(59)
Valores a pagar às sociedades ligadas (1)	(3.209)	(3.439)	(2.979)	(2.979)

(1) Representa o valor a pagar do contrato de "Service Level Agreement" provisionado nas empresas do grupo em contrapartida de Outras despesas administrativas, em virtude dos serviços que são prestados pela estrutura do Deutsche Bank S.A., como serviços de suporte administrativo, operacional, marketing, tributário e controladoria.

#### 10. DERIVATIVOS

Em 31 de dezembro de 2003 e 2002 não havia quaisquer operações em aberto no mercado de derivativos.

#### 11. OUTRAS INFORMAÇÕES

a) Outras despesas administrativas - Composto basicamente por despesas oriundas do contrato de Service Agreement mencionado na nota 9.

Presidente & CEO  
Roger I. Karam

Diretoria  
Christian R. T. Stier  
Marcello Peccinini de Chiaro  
Mária Aparecida Zupardo

Responsável pela Contabilidade  
Christian R. T. Stier - Diretor

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

#### PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos Administradores e Acionistas

#### DEUTSCHE BANK - CORRETORA DE VALORES S.A.

1. Examinamos os balanços patrimoniais da Deutsche Bank - Corretora de Valores S.A. em 31 de dezembro de 2003 e de 2002 e as correspondentes demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos dos exercícios findos nessas datas e do segundo semestre de 2003, elaborados sob a responsabilidade de sua administração. Nossa responsabilidade é a de emitir parecer sobre essas demonstrações financeiras.

2. Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil que requerem que os exames sejam realizados com o objetivo de comprovar a adequada apresentação das demonstrações financeiras em todos os seus aspectos relevantes. Portanto, nossos exames compreenderam, entre outros procedimentos: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil 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 divulgados e (c) a avaliação das práticas e 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 Deutsche Bank - Corretora de Valores S.A. em 31 de dezembro de 2003 e de 2002 e o resultado das operações, as mutações do patrimônio líquido e as origens e aplicações de recursos dos exercícios findos nessas datas e do segundo semestre de 2003, de acordo com práticas contábeis adotadas no Brasil.

São Paulo, 30 de janeiro de 2004

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
Auditores Independentes  
CRC 2SP000160/O-5

Paulo Sergio Miron  
Contador  
CRC 1SP173647/O-5