



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 30 de junho 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.

A Diretoria

BALANÇO PATRIMONIAL EM 30 DE JUNHO DE 2003 E 2002 (Em milhares de reais)

ATIVO	2003		2002		PASSIVO	2003		2002	
	Ativo	Passivo	Ativo	Passivo		Ativo	Passivo	Ativo	Passivo
Circulante	46.117	40.320	Circulante	14.104	15.599	Outras obrigações	14.104	15.599	
Disponibilidades	1	340	Outras obrigações	1.659	1.366	Fiscais e previdenciárias	7.942	12.630	
Aplicações interfinanceiras de liquidez	37.951	26.975	Negociação e intermediação de valores	7.942	12.630	Diversas	4.503	1.603	
Aplicações no mercado aberto	37.951	26.975	Exigível a longo prazo	2.483	2.208	Outras obrigações	2.483	2.208	
Outros créditos	8.165	13.005	Fiscais e previdenciárias	2.483	2.208	Patrimônio líquido	39.497	34.566	
Negociação e intermediação de valores	7.950	12.790	Patrimônio líquido	39.497	34.566	Capital de domiciliados no País	10.500	10.500	
Diversos	215	215	Reserva de capital	7.924	6.631	Reserva de lucros	976	872	
Realizável a Longo Prazo	38	38	Lucros acumulados	20.097	16.563				
Outros créditos	38	38							
Diversos	38	38							
Permanente	9.929	12.015							
Investimentos	9.904	11.985							
Títulos patrimoniais	9.904	8.540							
Ações e cotas	-	3.445							
Outros investimentos	600	600							
Provisão para perdas	(600)	(600)							
Imobilizado de uso	23	27							
Sistemas de comunicação	39	39							
Depreciação acumulada	(16)	(12)							
Diferido	2	3							
Gastos de organização e expansão	4	4							
Amortização acumulada	(2)	(1)							
Total do Ativo	56.084	52.373	Total do Passivo	56.084	52.373				

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

DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO EM 30 DE JUNHO DE 2003 E 2002 (Em milhares de reais)

	Capital	Reserva de capital	Reserva de lucros	Lucros acumulados	Total
Saldos em 31 de dezembro de 2001	10.500	6.077	825	15.669	33.071
Atualização de títulos patrimoniais	-	554	-	-	554
Lucro líquido do semestre	-	-	-	941	941
Reserva Legal	-	-	47	(47)	-
Saldos em 30 de junho de 2002	10.500	6.631	872	16.563	34.566
Saldos em 31 de dezembro de 2002	10.500	7.099	976	18.550	37.125
Atualização de títulos patrimoniais	-	825	-	-	825
Lucro líquido do semestre	-	-	-	1.547	1.547
Saldos em 30 de junho de 2003	10.500	7.924	976	20.097	39.497

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

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS EM 30 DE JUNHO 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. Apuração de 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
Empresa ligadas	-	-	3.696	-
Instituições financeiras	-	7.692	1.138	10.347
Pessoas jurídicas	7.877	48	7.563	1.895
Outros	73	202	393	388
	<u>7.950</u>	<u>7.942</u>	<u>12.790</u>	<u>12.630</u>

5. OUTROS CRÉDITOS/OUTRAS OBRIGAÇÕES - DIVERSOS

	2003	2002
Ativo:		
Imposto de renda a compensar	215	215
Outros	38	38
	<u>253</u>	<u>253</u>

	2003	2002
Passivo:		
Valores a pagar às sociedades ligadas	4.477	1.497
Outros	26	106
	<u>4.503</u>	<u>1.603</u>

6. INVESTIMENTOS

	2003	2002
Títulos patrimoniais:		
BOVESPA (Bolsa de Valores de São Paulo)	7.465	6.468
BM&F (Bolsa de Mercadorias e Futuros)	2.439	2.072
	<u>9.904</u>	<u>8.540</u>

	2003	2002
Ações e cotas:		
CBLC (Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia) (1)	-	3.445
SOMA (Sociedade Operadora de Mercado de Ativos)	-	-
	-	<u>3.445</u>

	2003	2002
Outros investimentos:		
Incentivos fiscais - FINAM/FINOR	600	600
Provisão para perdas em investimentos	(600)	(600)
	<u>9.904</u>	<u>11.985</u>

(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)	2.483	2.208
Provisão para imposto de renda	1.195	949
Provisão para contribuição social	434	347
PIS e COFINS	30	25
Imposto de renda fonte	-	45
	<u>4.142</u>	<u>3.574</u>

(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.

DEMONSTRAÇÃO DE RESULTADO EM 30 DE JUNHO DE 2003 E 2002 (Em milhares de reais, exceto o lucro líquido por ação)

	2003	2002
Receitas da intermediação financeira	3.995	2.431
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	3.995	2.431
Resultado bruto da intermediação financeira	3.995	2.431
Outras receitas/(despesas) operacionais	(816)	(195)
Receitas de prestação de serviços	1.218	2.496
Despesas de pessoal	(2)	(755)
Outras despesas administrativas	(1.683)	(1.748)
Despesas tributárias	(198)	(203)
Outras receitas operacionais	12	135
Outras despesas operacionais	(163)	(120)
Resultado operacional	3.179	2.236
Resultado não operacional	(2)	1
Resultado antes da tributação sobre o lucro	3.177	2.237
Imposto de renda e contribuição social	(1.630)	(1.296)
Lucro líquido do semestre	1.547	941
Quantidade de ações	10.446	10.446
Lucro líquido por ação	148,09	90,08

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

DEMONSTRAÇÃO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS EM 30 DE JUNHO DE 2003 E 2002 (Em milhares de reais)

	2003	2002
Origens dos recursos	8.042	3.503
Lucro ajustado do semestre	1.550	943
Lucro líquido do semestre	1.547	941
Depreciação e amortização	3	2
Recursos de terceiros originários de	6.492	2.556
Aumento dos subgrupos do passivo	6.492	-
Outras obrigações	6.492	-
Diminuição dos subgrupos do ativo	-	2.556
Aplicações interfinanceiras de liquidez	-	2.556
Alienação de bens e investimentos	-	4
Investimentos	-	4
Aplicações dos recursos	8.046	3.171
Aumento dos subgrupos do ativo	8.046	1.893
Aplicações interfinanceiras de liquidez	3.671	-
Outros créditos	4.375	1.893
Diminuição dos subgrupos do passivo	-	1.278
Outras obrigações	-	1.278
Aumento/(redução) das disponibilidades	(4)	332
Modificações na posição financeira		
Disponibilidades		
No início do semestre	5	8
No final do semestre	1	340
Aumento/(redução) das disponibilidades	(4)	332

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

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 anual de 25% do lucro líquido anual ajustado nos termos da legislação societária, sujeito à aprovação da Assembleia Geral de Acionistas.

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	-	340	-
Aplicações interfinanceiras de liquidez	37.951	3.995	26.975	2.431
Devedores conta liquidação pendente	-	-	3.696	-
Comissões à pagar	(7)	(63)	-	-
Aluguéis	(1)	(9)	(7)	(40)
Valores a pagar às sociedades ligadas (1)	(4.469)	(1.490)	(1.490)	(1.490)

(1) Representa o valor a pagar do contrato de "Service Level Agreement" 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.

10. DERIVATIVOS

Na data do balanço 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

Diretores

Christian R. T. Stier

Marcello Peccinini de Chiaro

Maria Aparecida Zuppardo

Responsável pela Contabilidade

Christian R. T. Stier - Diretor

Antônio Carlos Amancio

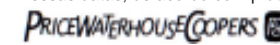
Contador - CRC 1SP 152613/O-0

PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

25 de julho de 2003
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 30 de junho de 2003 e de 2002 e as correspondentes demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos dos semestres findos nessas datas, elaborados sob a responsabilidade da 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.



Audidores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

Paulo Sergio Miron

Sócio

Contador CRC 1SP173647/O-5