Banco Modal S.A. e Empresas Controladas

Demonstrações financeiras
em 31 de dezembro de 2004 e de 2003 e
parecer dos auditores independentes

Parecer dos auditores independentes

Aos Administradores e Acionistas
Banco Modal S.A.

1 Examinamos o balanço patrimonial do Banco Modal S.A. e o balanço patrimonial consolidado do Banco Modal S.A. e suas controladas em 31 de dezembro de 2004 e as correspondentes demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos do Banco Modal S.A. e as correspondentes demonstrações consolidadas do resultado e das origens e aplicações de recursos do exercício findo nessa data e do segundo semestre de 2004, 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, as quais 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 do banco e controladas, (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 do banco, 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 do Banco Modal S.A. e do Banco Modal S.A. e suas controladas em 31 de dezembro de 2004 e o resultado das operações, as mutações do patrimônio líquido e as origens e aplicações de recursos do Banco Modal S.A., bem como o resultado consolidado das operações e as origens e aplicações de recursos consolidadas do exercício findo nessa data e do segundo semestre de 2004, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

4 Os exames das demonstrações financeiras do Banco Modal S.A. e do Banco Modal S.A. e suas controladas em 31 de dezembro de 2003, apresentadas para fins de comparação, foram conduzidos sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram parecer com data de 16 de janeiro de 2004, sem ressalvas.

Rio de Janeiro, 25 de fevereiro de 2005

PricewaterhouseCoopers
Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5 "F" RJ

João César de O. Lima Jr.
Contador CRC 1RJ077431/O-8

Banco Modal S.A. e Empresas Controladas

Balanços patrimoniais em 31 de dezembro
Em milhares de reais

	Banco Modal S.A.		Consolidado	
Ativo	**2004**	**2003**	**2004**	**2003**
Circulante				
Disponibilidades				
Caixa	25	48	25	48
Reservas livres	278	390	278	390
	303	438	303	438
Aplicações interfinanceiras de liquidez				
Aplicações no mercado aberto	-	11.008	-	11.008
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos				
Carteira própria	40.795	59.404	40.795	59.404
Vinculados a compromissos de recompra	121.318	241.389	121.318	241.389
Vinculados à prestação de garantia	44.186	82.774	44.186	82.774
Vinculados ao Banco Central	4.315	9.198	4.315	9.198
Instrumentos financeiros derivativos	5.532	8.935	5.532	8.935
	216.146	401.700	216.146	401.700
Relações interfinanceiras				
Créditos vinculados - depósitos no Banco Central	131	334	131	334
Correspondentes no país	1.436	200	1.436	200
	1.567	534	1.567	534
Operações de crédito - setor privado				
Empréstimos e títulos descontados	168.570	72.859	168.570	72.859
Financiamentos	6.390	-	6.390	-
Repasses FINAME/BNDES	58.089	24.448	58.089	24.448
(-) Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(662)	(140)	(662)	(140)
	232.387	97.167	232.387	97.167
Outros créditos				
Rendas a receber	45	61	-	61
Negociação e intermediação de valores	678	3.108	678	3.108
Diversos	5.539	5.291	5.588	5.343
	6.262	8.460	6.266	8.512
Outros valores e bens				
Despesas antecipadas	139	103	139	103
	456.804	519.410	456.808	519.462
Realizável a longo prazo				
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	4.557	1.226	4.557	1.226
Operações de crédito - setor privado				
Empréstimos e títulos descontados	1.317	-	1.317	-
Repasses FINAME/BNDES	27.934	75.767	27.934	75.767
	29.251	75.767	29.251	75.767
Outros créditos - diversos	75	1.062	75	1.062
	33.883	78.055	33.883	78.055
Permanente				
Investimentos				
Em controladas	2.053	1.821	-	-
Demais investimentos	572	550	572	550
Imobilizado de uso	2.879	1.152	2.879	1.152
Diferido	2.235	220	2.235	220
	7.739	3.743	5.686	1.922
Total do ativo	498.426	601.208	496.377	599.439

	Banco Modal S.A.		Consolidado	
Passivo e patrimônio líquido	**2004**	**2003**	**2004**	**2003**
Circulante				
Depósitos				
Depósitos à vista	152	288	148	287
Depósitos interfinanceiros	16.446	28.555	16.446	28.555
Depósitos a prazo	74.955	83.420	72.888	81.564
	91.553	112.263	89.482	110.406
Captações no Mercado Aberto				
Carteira própria	122.330	233.213	122.330	233.213
Recursos de aceites e emissão de títulos				
Obrigações por títulos e valores mobiliários no exterior	1.229	50.481	1.229	50.481
Relações interfinanceiras				
Repasses interfinanceiros	5.317	-	5.317	-
Obrigações por repasses				
FINAME/BNDES	58.009	24.308	58.009	24.308
Instrumentos financeiros derivativos	5.135	2.991	5.135	2.991
Outras obrigações				
Cobrança e arrecadação de tributos	45	26	45	26
Sociais e estatutárias	642	4.762	642	4.762
Fiscais e previdenciárias	8.148	14.583	8.169	14.671
Negociação e intermediação de valores	7.006	9.722	7.006	9.722
Diversas	2.471	940	2.472	940
	18.312	30.033	18.334	30.121
	301.885	453.289	299.836	451.520
Exigível a longo prazo				
Depósitos				
Depósitos a prazo	16.112	86	16.112	86
Recursos de aceites e emissão de títulos				
Obrigações por títulos e valores mobiliários no exterior	71.669	-	71.669	-
Obrigações por repasses				
FINAME/BNDES	27.934	75.767	27.934	75.767
Instrumentos financeiros derivativos	337	684	337	684
Outras obrigações - fiscais e previdenciárias	107	133	107	133
	116.159	76.670	116.159	76.670
Patrimônio líquido				
Capital				
De domiciliados no país	53.793	53.793	53.793	53.793
Aumento de capital	19.689	-	19.689	-
Reserva de capital	182	158	182	158
Reserva de lucros	1.669	1.015	1.669	1.015
Ajuste ao valor de mercado - TVM e derivativos	158	844	158	844
Lucros acumulados	4.891	15.439	4.891	15.439
	80.382	71.249	80.382	71.249
Total do passivo e patrimônio líquido	498.426	601.208	496.377	599.439

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

Banco Modal S.A. e Empresas Controladas

Demonstrações do resultado
Em milhares de reais

	Banco Modal S.A.			Consolidado		
		Exercícios findos em 31 de dezembro			Exercícios findos em 31 de dezembro	
	2° semestre de 2004	2004	2003	2° semestre de 2004	2004	2003
Receitas da intermediação financeira						
Operações de crédito	28.755	51.134	35.754	28.755	51.134	35.754
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	18.402	33.556	47.294	18.402	33.556	47.294
Resultado com instrumentos financeiros derivativos	(18.164)	(13.405)	2.297	(18.164)	(13.405)	2.297
Rendas das aplicações compulsórias	-	1	12	-	1	12
	28.993	71.286	85.357	28.993	71.286	85.357
Despesas da intermediação financeira						
Captação no mercado	(17.635)	(42.311)	(44.168)	(17.480)	(42.018)	(43.803)
Operações de empréstimos e repasses	(5.136)	(12.663)	(6.255)	(5.136)	(12.663)	(6.255)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(431)	(834)	(139)	(431)	(834)	(139)
	(23.202)	(55.808)	(50.562)	(23.047)	(55.515)	(50.197)
Resultado bruto da intermediação financeira	5.791	15.478	34.795	5.946	15.771	35.160
Outras receitas (despesas) operacionais						
Receitas de prestação de serviços	2.461	15.709	9.272	2.461	15.709	9.272
Despesas de pessoal	(4.898)	(8.578)	(5.554)	(4.898)	(8.578)	(5.554)
Outras despesas administrativas	(5.047)	(9.752)	(6.998)	(5.071)	(9.784)	(7.010)
Despesas tributárias	(1.382)	(3.459)	(3.414)	(1.395)	(3.477)	(3.439)
Resultado de participações em controladas	81	172	246	-	-	-
Outras receitas operacionais	9.828	9.861	12.058	9.828	9.863	12.063
Outras despesas operacionais	(85)	(101)	(53)	(85)	(101)	(53)
	958	3.852	5.557	840	3.632	5.279
Resultado operacional	6.749	19.330	40.352	6.786	19.403	40.439
Resultado não-operacional	(144)	(211)	71	(144)	(211)	71
Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações	6.605	19.119	40.423	6.642	19.192	40.510
Imposto de renda e contribuição social						
Provisão para imposto de renda	719	(2.362)	(8.753)	695	(2.409)	(8.810)
Provisão para contribuição social	229	(884)	(3.552)	216	(910)	(3.582)
Ativo fiscal diferido	(1.399)	(490)	2.212	(1.399)	(490)	2.212
	(451)	(3.736)	(10.093)	(488)	(3.809)	(10.180)
Participação nos lucros	(642)	(2.288)	(3.836)	(642)	(2.288)	(3.836)
Lucro líquido do semestre/exercício	5.512	13.095	26.494	5.512	13.095	26.494
Juros sobre o capital próprio	5.000	6.500	6.200	5.000	6.500	6.200
Lucro líquido por ação - R$	170,12	404,17	863,00			

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

Banco Modal S.A.

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido
Em milhares de reais

	Capital	Aumento de capital	Reserva de capital Atualização de títulos patrimoniais	Reserva de lucros - legal	Ajuste ao valor de mercado - TVM e derivativos	Lucros acumulados	Total
Exercício findo em 31 de dezembro de 2003							
Saldos em 1º de janeiro de 2003	46.226	-	148	443	6	7.124	53.947
Atualização de títulos patrimoniais - BM&F e CETIP	-	-	10	-	-	-	10
Aumento de capital	7.567	-	-	(443)	-	(7.124)	-
Ajuste ao valor de mercado - TVM e derivativos	-	-	-	-	838	-	838
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	26.494	26.494
Destinações:							
Constituição de reserva legal	-	-	-	1.015	-	(1.015)	-
Juros sobre o capital próprio (R$ 201,95 por ação)	-	-	-	-	-	(6.200)	(6.200)
Dividendos propostos (R$ 125,08 por ação)	-	-	-	-	-	(3.840)	(3.840)
Saldos em 31 de dezembro de 2003	53.793	-	158	1.015	844	15.439	71.249
Mutações do exercício	7.567	-	10	572	838	8.315	17.302
Exercício findo em 31 de dezembro de 2004							
Saldos em 1º de janeiro de 2004	53.793	-	158	1.015	844	15.439	71.249
Atualização de títulos patrimoniais - BM&F e CETIP	-	-	24	-	-	-	24
Aumento de capital, em fase de homologação pelo BACEN	-	19.689	-	-	-	(15.439)	4.250
Ajuste ao valor de mercado - TVM e derivativos	-	-	-	-	(686)	-	(686)
Lucro líquido do exercício	-	-	-	-	-	13.095	13.095
Destinações:							
Constituição de reserva legal	-	-	-	654	-	(654)	-
Juros sobre o capital próprio (R$ 200,62 por ação)	-	-	-	-	-	(6.500)	(6.500)
Dividendos propostos (R$ 34,20 por ação)	-	-	-	-	-	(1.050)	(1.050)
Saldos em 31 de dezembro de 2004	53.793	19.689	182	1.669	158	4.891	80.382
Mutações no exercício	-	19.689	24	654	(686)	(10.548)	9.133
Semestre findo em 31 de dezembro de 2004							
Saldos em 1º de julho de 2004	53.793	15.439	182	1.394	(333)	4.654	75.129
Aumento de capital, em fase de homologação pelo BACEN	-	4.250	-	-	-	-	4.250
Ajuste ao valor de mercado - TVM e derivativos	-	-	-	-	491	-	491
Lucro líquido do semestre	-	-	-	-	-	5.512	5.512
Destinações:							
Constituição de reserva legal	-	-	-	275	-	(275)	-
Juros sobre o capital próprio (R$ 154,32 por ação)	-	-	-	-	-	(5.000)	(5.000)
Saldos em 31 de dezembro de 2004	53.793	19.689	182	1.669	158	4.891	80.382
Mutações no semestre	-	4.250	-	275	491	237	5.253

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

Banco Modal S.A. e Empresas Controladas

Demonstrações das origens e aplicações de recursos
Em milhares de reais

	Banco Modal S.A.			Consolidado		
		Exercícios findos em 31 de dezembro			Exercícios findos em 31 de dezembro	
	2º semestre de 2004	2004	2003	2º semestre de 2004	2004	2003
Origens dos recursos						
Lucro líquido ajustado						
Lucro líquido do semestre	5.512	13.095	26.494	5.512	13.095	26.494
Ajustes do lucro líquido:						
Depreciação e amortização	428	657	369	428	657	369
Participações em controladas	(81)	(172)	(246)	-	-	-
	5.859	13.580	26.617	5.940	13.752	26.863
Ajuste ao valor de mercado - TVM e instrumentos financeiros derivativos	491	(686)	838	491	(686)	838
Recursos de acionistas						
Aumento de capital social	4.250	4.250	-	4.250	4.250	-
Recursos de terceiros originários de						
Aumento dos subgrupos do passivo						
Depósitos	-	-	60.300	-	-	60.157
Captações no mercado aberto	-	-	233.213	-	-	233.213
Recursos de aceites e emissão de títulos e valores no exterior	-	22.417	50.481	-	22.417	50.481
Relações interfinanceiras	5.268	5.317	-	5.268	5.317	-
Obrigações por repasses	-	-	23.600	-	-	23.600
Instrumentos financeiros derivativos	-	1.797	477	-	1.797	477
Outras obrigações	1.259	-	23.289	1.264	-	23.238
Diminuição dos subgrupos do ativo						
Aplicações interfinanceiras de liquidez	171.497	11.008	39.532	171.497	11.008	39.532
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	451.060	182.223	-	451.060	182.223	-
Outros créditos	27	3.185	-	34	3.233	-
Dividendos recebidos de coligadas e controladas	45	45	58	-	-	-
Total das origens de recursos	639.756	243.136	458.405	639.804	243.311	458.399

Banco Modal S.A. e Empresas Controladas

Demonstrações das origens e aplicações de recursos

Em milhares de reais **(continuação)**

	Banco Modal S.A.			Consolidado		
		Exercícios findos em 31 de dezembro			Exercícios findos em 31 de dezembro	
	2º semestre de 2004	2004	2003	2º semestre de 2004	2004	2003
Aplicações dos recursos						
Dividendos propostos	-	1.050	3.840	-	1.050	3.840
Juros sobre o capital próprio	5.000	6.500	6.200	5.000	6.500	6.200
Inversões em:						
Investimentos	98	106	-	-	-	-
Imobilizado de uso	717	2.149	413	717	2.149	413
Aplicações no diferido	2.119	2.247	120	2.119	2.247	120
Aumento dos subgrupos do ativo						
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	-	-	382.959	-	-	382.959
Relações interfinanceiras	1.385	1.033	172	1.385	1.033	172
Operações de crédito	33.936	88.704	57.401	33.936	88.704	57.401
Outros créditos	-	-	7.187	-	-	7.187
Outros valores e bens	95	36	64	95	36	64
Diminuição dos subgrupos do passivo						
Depósitos	24.234	4.684	-	24.380	4.898	-
Captações no mercado aberto	534.503	110.883	-	534.503	110.883	-
Recursos de aceites e emissão de títulos e valores no exterior	12.399	-	-	12.399	-	-
Obrigações por repasses	23.166	14.132	-	23.166	14.132	-
Instrumentos financeiros derivativos	2.119	-	-	2.119	-	-
Outras obrigações	-	11.747	-	-	11.814	-
Total das aplicações de recursos	639.771	243.271	458.356	639.819	243.446	458.356
Aumento (diminuição) das disponibilidades	(15)	(135)	49	(15)	(135)	43
Modificações na posição financeira						
Disponibilidades						
Início do semestre/exercício	318	438	389	318	438	395
Fim do semestre/exercício	303	303	438	303	303	438
Aumento (diminuição) das disponibilidades	(15)	(135)	49	(15)	(135)	43

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

1 Contexto operacional

O Banco Modal S.A. é uma sociedade anônima que tem por objetivo a realização de operações bancárias e a prestação de serviços permitidos aos bancos múltiplos com carteiras comercial e de investimento, podendo, ainda, participar como acionista de outras sociedades.

2 Principais práticas contábeis

As demonstrações financeiras foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil, associadas às normas e instruções do Banco Central do Brasil - BACEN.

(a) Resultado das operações

É apurado pelo regime de competência.

(b) Títulos e valores mobiliários

Os títulos e valores mobiliários são classificados nos termos da Circular BACEN nº 3068/01, em três categorias a saber:

(i) Títulos para negociação - aqueles adquiridos com o propósito de serem ativa e freqüentemente negociados, os quais são avaliados ao valor de mercado, em contrapartida ao resultado do exercício.

(ii) Títulos mantidos até o vencimento - aqueles adquiridos com a intenção de serem mantidos em carteira até o vencimento, os quais são avaliados pela sua taxa intrínseca, em contrapartida ao resultado do exercício.

(iii) Títulos disponíveis para venda - aqueles que não se enquadram nas categorias (i) e (ii), os quais são avaliados pelo valor de mercado, em contrapartida a uma conta específica do patrimônio líquido.

(c) Aplicações interfinanceiras de liquidez, operações de crédito e depósitos interfinanceiros e a prazo

As operações prefixadas foram registradas pelo valor futuro, retificado pela conta de rendas/despesas a apropriar, e as operações pós-fixadas pelo valor atualizado, ambas em base pro rata dia até a data do balanço.

(d) Provisão para créditos de liquidação duvidosa

A provisão para créditos de liquidação duvidosa é fundamentada em análise das operações efetuada pela administração, para concluir quanto ao valor de realização de tais créditos, e leva em consideração a conjuntura econômica, a experiência e os riscos específicos e globais de cada operação, bem como as normas e instruções do BACEN.

(e) Créditos e obrigações tributários diferidos

Os créditos e obrigações tributários diferidos, decorrentes da avaliação ao valor de mercado dos títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos, foram apurados e registrados de acordo com as normas estabelecidas pela Circular BACEN nº 3171/02, levando em consideração as alíquotas de imposto de renda e da contribuição social vigentes.

(f) Permanente

Investimentos - as participações em empresas controladas são avaliadas pelo método de equivalência patrimonial. Os demais investimentos foram contabilizados ao custo de aquisição, sendo os títulos patrimoniais da Bolsa de Mercadorias & Futuros - BM&F e da CETIP - Câmara de Liquidação e Custódia atualizados pelos valores patrimoniais e o resultado dessas atualizações contabilizado em Reservas de capital - atualização de títulos patrimoniais.

Imobilizado - demonstrado ao custo de aquisição, deduzido da depreciação calculada pelo método linear, com base em taxas que contemplam a estimativa de vida útil-econômica dos bens, sendo móveis e utensílios, máquinas e equipamentos - 10% e sistema de processamento de dados - 20%.

Diferido - composto basicamente por benfeitorias em imóveis de terceiros, registrado ao custo de aquisição e amortizado pelo método linear, considerando o prazo do contrato de aluguel.

(g) Passivos circulante e exigível a longo prazo

Demonstrados por valores conhecidos ou calculáveis, incluindo, quando aplicável, os encargos e as variações monetárias e/ou cambiais incorridos pro rata dia.

(h) Imposto de renda e contribuição social

A provisão para imposto de renda é constituída à alíquota de 15% sobre o lucro tributável e, quando aplicável, acrescida de adicional específico de 10% sobre o lucro tributável que ultrapassar R$ 240. A provisão para a contribuição social é constituída à alíquota de 9% sobre o lucro antes do imposto de renda, ajustado na forma da legislação em vigor.

(i) Instrumentos financeiros derivativos

As operações com instrumentos financeiros derivativos são contabilizadas da seguinte forma:

- Opções - os valores nominais dos contratos de opções de compra de ações e ativos financeiros e mercadorias, lançados e a exercer, estão registrados em contas de compensação. Os valores dos prêmios, recebidos e/ou pagos quando da realização das operações, são registrados em contas patrimoniais.

- Mercado futuro - os contratos de operações realizados no mercado futuro de ativos financeiros e mercadorias estão registrados em contas de compensação. Os ajustes desses contratos são apurados diariamente por tipo e respectivo vencimento e reconhecidos no resultado mensalmente.

- "Swap" - os contratos correspondentes às posições de "swap" estão registrados em contas de compensação pelo valor de referência. Os diferenciais a pagar e a receber estão registrados em contas patrimoniais.

Os instrumentos financeiros derivativos são avaliados ao valor de mercado e a valorização e/ou desvalorização, de acordo com suas respectivas classificações, são contabilizadas como descrito a seguir:

(i) Não destinados a "hedge": registradas no resultado do exercício;

(ii) Destinados a "hedge" de risco de mercado: registradas no resultado do exercício; e

(iii) Destinados a "hedge" de fluxo de caixa: a valorização e/ou desvalorização da parcela efetiva do "hedge" são registradas em contrapartida de conta específica do patrimônio líquido.

(j) Ajuste ao valor de mercado

O ajuste ao valor de mercado dos títulos e valores mobiliários e dos instrumentos financeiros derivativos é efetuado com base em cotações de preços e agentes do mercado e em modelos de avaliação de preços usualmente adotados pelas instituições financeiras e suas associações representativas.

3 Demonstrações financeiras consolidadas

As demonstrações financeiras consolidadas foram elaboradas em consonância com os princípios de consolidação previstos nas práticas contábeis adotadas no Brasil.

O processo de consolidação das contas patrimoniais e de resultado corresponde à soma horizontal dos saldos das contas do ativo, do passivo, das receitas e despesas, segundo a sua natureza, complementada com a eliminação (a) da participação no capital, resultados acumulados e investimentos e (b) dos saldos de contas correntes e outras contas integrantes do ativo e/ou passivo, mantidas entre as instituições e empresas, cujos balanços patrimoniais foram consolidados.

As demonstrações financeiras consolidadas abrangem as seguintes instituições e empresas:

	Percentual de participação	
	2004	**2003**
Banco Modal S.A.		
Modal Trading S.A.	100,0%	100,0%
Modal Energy S.A.	100,0%	100,0%
Modal Asset Management Ltda.	100,0%	-

4 Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos

(a) Títulos e valores mobiliários

		2004			2003		
	Faixa de vencimento	Custo atualizado	Valor de mercado	Ganho (perda) não realizado	Custo atualizado	Valor de mercado	Ganho (perda) não realizado
Carteira própria:							
Títulos para negociação							
Ações de companhias abertas		2.069	2.047	(21)	590	615	25
Títulos disponíveis para venda							
Debêntures	Até dez/08	8.882	9.384	502	-	-	-
Letras do Tesouro Nacional	Até out/05	29.413	29.364	(49)	-	-	-
Letras do Tesouro Nacional	Até out/04	-	-	-	58.787	58.789	2
		38.295	38.748	453	58.787	58.789	2
		40.364	40.795	432	59.377	59.404	27
Vinculados a compromissos de recompra:							
Títulos disponíveis para venda							
Letras do Tesouro Nacional	Até out/05	121.450	121.318	(132)	-	-	-
Letras do Tesouro Nacional	Até abr/04	-	-	-	108.049	108.019	(30)
Notas do Tesouro Nacional	Até set/06	-	-	-	132.086	133.370	1.284
		121.450	121.318	(132)	240.135	241.389	1.254
Vinculados à prestação de garantias:							
Títulos para negociação							
Ações de companhias abertas		3.586	3.606	20	8.164	12.530	4.366
Títulos disponíveis para venda							
Letras do Tesouro Nacional	Até abr/05	40.652	40.580	(72)	-	-	-
Letras do Tesouro Nacional	Até out/04	-	-	-	70.299	70.244	(55)
		40.652	40.580	(72)	70.299	70.244	(55)
		44.238	44.186	(52)	78.463	82.774	4.311
Vinculados ao Banco Central:							
Títulos disponíveis para venda							
Letras do Tesouro Nacional	Até out/05	4.324	4.315	(9)	-	-	-
Letras do Tesouro Nacional	Até jul/04	-	-	-	9.120	9.198	78
		4.324	4.315	(9)	9.120	9.198	78

O ajuste ao valor de mercado dos títulos para negociação foi registrado no resultado do exercício. Os ganhos (perdas) não realizados, decorrentes do ajuste ao valor de mercado dos títulos disponíveis para a venda, foram registrados em conta específica do patrimônio líquido, conforme demonstrado a seguir:

	2004	2003
Saldo inicial	1.279	10
Ajuste em conta específica do patrimônio líquido (nota explicativa 12.e)	(1.039)	1.269
	240	1.279

(b) Instrumentos financeiros derivativos

	2004			2003		
	Custo atualizado	Valor de mercado	Ganho (perda) não realizado	Custo atualizado	Valor de mercado	Ganho (perda) não realizado
Posição ativa:						
Prêmios de opções a exercer	1.749	742	(1.007)	4.257	2.756	(1.501)
Diferencial de contratos de "swap"	11.149	9.347	(1.802)	10.388	7.405	(2.983)
	12.898	10.089	(2.809)	14.645	10.161	(4.484)
Circulante	(6.294)	(5.532)		(3.224)	(8.935)	
Longo Prazo	6.604	4.557		11.421	1.226	
Posição passiva:						
Prêmios de opções lançadas	3.398	3.685	(287)	5.528	2.816	2.712
Diferencial de contratos de "swap"	4.212	1.787	2.425	237	859	(622)
	7.610	5.472	2.138	5.765	3.675	2.090
Circulante	(7.154)	(5.135)		(103)	(2.991)	
Longo Prazo	456	337		5.662	684	

Os ganhos com ajuste ao valor de mercado dos instrumentos financeiros derivativos, no montante de R$ 1.723 (2003 - perdas de R$ 5.309), foram registrados no resultado do exercício na conta de "Resultado com instrumentos financeiros derivativos".

O Banco participa de operações envolvendo instrumentos financeiros derivativos que se destinam a atender à sua estratégia e às necessidades de seus clientes, no sentido de reduzir a exposição a riscos de mercado, de moeda e de taxas de juros. A administração desses riscos é efetuada através de políticas, que definem a estratégia de operação, assim como os controles de acompanhamento e os limites de posição.

As operações com esses instrumentos encontram-se registradas na Bolsa de Mercadoria & Futuros - BM&F, na CETIP - Câmara de Liquidação e Custódia e/ou na Central Brasileira de Liquidação e Custódia - CBLC. Em 31 de dezembro de 2004, foram requeridas margens em garantia para as operações mantidas nessas instituições no montante de R$ 44.186 (2003 - R$ 82.774), que estão representadas por títulos públicos e ações de companhias abertas (2003 - títulos públicos e fianças).

Os compromissos assumidos decorrentes de operações com instrumentos financeiros derivativos, registrados em contas de compensação, em 31 de dezembro de 2004 e de 2003, podem ser assim demonstrados:

(b.1) Por indexador

		2004		2003	
	Local de custódia	**Posição comprada**	**Posição vendida**	**Posição comprada**	**Posição vendida**
Mercado de opções:					
Ações	CBLC	-	-	6.800	156.121
Ativos financeiros					
Opções de compra	BM&F	614.050	623.300	350.250	1.538.460
Opções de venda	BM&F	-	14.250	571.352	-
Mercado futuro:					
Taxa de juros	BM&F	41.835	325.082	843.551	283.066
Moeda	BM&F	112.511	13.967	59.229	69.133
Swap:					
Taxa de juros	CETIP	38.292	7.937	179.028	1.417
Moeda	CETIP	5.220	30.585	1.354	171.934
Taxa de juros	BM&F	362.631	348.902	21.072	24.527
Moeda	BM&F	-	-	-	204
Índices de preços	BM&F	392.031	403.190	24.704	21.530

(b.2) Por vencimento

	Até 30 dias	De 31 a 90 dias	De 91 a 180 dias	De 181 a 360 dias	Após 360 dias	Total 2004	Total 2003
Mercado de opções:							
Ações							
Posição comprada	-	-	-	-	-	-	6.800
Posição vendida	-	-	-	-	-	-	156.121
Ativos financeiros							
Posição comprada	614.050	-	-	-	-	614.050	921.602
Posição vendida	584.250	45.500	-	7.800	-	637.550	1.538.460
Mercado futuro:							
Posição comprada	7.953	3.392	3.954	50.979	88.068	154.346	902.780
Posição vendida	158.945	9.322	76.731	88.114	5.937	339.049	352.199
Swap:							
Posição ativa	8.675	1.372	171.064	478.795	138.268	798.174	226.158
Posição passiva	8.199	982	170.605	476.780	134.048	790.614	219.612

5 Gerenciamento de risco

A administração de riscos nas operações é efetuada através de políticas de controle e limites definidas por um Comitê de Risco, formado pela alta administração, pelo departamento econômico e pela área de risco, que é totalmente independente das áreas de negócio do Banco.

(a) Risco de mercado

Testes de "stress" de mercado e simulações de crises históricas para tomada de decisões são utilizadas rotineiramente. Antes da abertura do mercado, são divulgados relatórios que incluem análise de "value at risk", simulação de Monte Carlo e testes que validam a metodologia de cálculo ("back testing"), detalhando todas as posições ativas e passivas.

(b) Riscos de liquidez

O risco de liquidez é administrado mediante a adoção de controles que asseguram a alocação de recursos em ativos de elevado grau de qualidade e liquidez, baseados em capital próprio e/ou captados junto a contrapartes de nível reconhecidamente respeitado, a taxas compatíveis com aquelas praticadas no mercado. Este controle contempla ainda a análise de eventuais descasamentos no tempo entre ativos e passivos e conseqüentes ajustes necessários para sua adequação.

(c) Risco de crédito

O Banco possui política de concessão de crédito que determina os procedimentos de avaliação de clientes e contrapartes. A avaliação de cada cliente ou contraparte é efetuada previamente à realização de operações e contempla análises objetivas de dados financeiros, índices comparativos, fluxo de caixa, capital de giro, cobertura de juros e qualidade das garantias oferecidas, bem como análises subjetivas, contemplando dados do setor econômico, ambiente regulatório e participação no mercado. Os limites são aprovados pelo Comitê de Crédito e revisados regularmente, juntamente com a suficiência das garantias oferecidas.

6 Operações de crédito

As operações de crédito são classificadas em nove níveis de riscos e a provisão para créditos de liquidação duvidosa é efetuada com base na classificação dos clientes nos níveis de riscos definidos pelo Conselho Monetário Nacional - CMN. Essa classificação leva em consideração, entre outras, uma análise periódica da operação, dos atrasos, do histórico dos clientes e das garantias obtidas, quando aplicável.

A classificação das operações de crédito está demonstrada a seguir:

(a) Por tipo de cliente, atividade econômica e nível de risco

				2004		2003		
Modalidade de crédito	**Tipo de cliente**	**Atividade econômica**	**Nível de risco**	**Classi-ficação da carteira por faixa de risco**	**Provisão para créditos de liquidação duvidosa**	**Classi-ficação da carteira por faixa de risco**	**Provisão para créditos de liquidação duvidosa**	**Percentual de provisão conforme Resolução CMN nº 2682/99**
Empréstimos e títulos descontados:								
	Jurídica	Indústria	AA	83.426	-	24.966	-	-
	Jurídica	Comércio	AA	21.737	-	27.021	-	-
	Jurídica	Serviços	AA	56.033	-	20.187	-	-
	Física		AA	6.656	-	-	-	-
	Jurídica	Comércio	B	29	(1)	-	-	1,00%
	Jurídica	Serviços	B	912	(9)	-	-	1,00%
	Jurídica	Comércio	C	-	-	371	(11)	3,00%
	Jurídica	Serviços	C	145	(4)	1	-	3,00%
	Jurídica	Indústria	D	-	-	199	(20)	10,00%
	Jurídica	Serviços	E	218	(65)	-	-	30,00%
	Jurídica	Indústria	F	297	(149)	-	-	50,00%
	Jurídica	Indústria	G	-	-	16	(11)	70,00%
	Jurídica	Indústria	H	182	(182)	98	(98)	100,00%
	Jurídica	Comércio	H	252	(252)	-	-	100,00%
Financiamentos:								
	Jurídica	Comércio	AA	6.390	-	-	-	-
Repasses FINAME/BNDES:								
	Jurídica	Indústria	AA	72.598	-	88.947	-	-
	Jurídica	Comércio	AA	7.271	-	6.145	-	-
	Jurídica	Serviços	AA	1.553	-	-	-	-
	Física		AA	4.601	-	5.123	-	-
				262.300	(662)	173.074	(140)	

(b) Por faixa de vencimento

	2004					
	Vencidos		A vencer			
Modalidade de crédito	**Até 180 dias**	**De 181 a 360 dias**	**Até 180 dias**	**De 181 a 360 dias**	**Após 360 dias**	**Total**
Empréstimos e títulos descontados	785	398	166.728	659	1.317	169.887
Financiamentos	-	-	6.390	-	-	6.390
Repasses FINAME/BNDES	-	-	35.787	22.302	27.934	86.023
	785	398	208.905	22.961	29.251	262.300

	2003					
	Vencidos		A vencer			
Modalidade de crédito	**Até 180 dias**	**De 181 a 360 dias**	**Até 180 dias**	**De 181 a 360 dias**	**Após 360 dias**	**Total**
Empréstimos e títulos descontados	257	-	72.160	442	-	72.859
Repasses FINAME/BNDES	-	-	5.574	18.874	75.767	100.215
	257	-	77.734	19.316	75.767	173.074

(c) Cessão de crédito

O Banco efetuou cessões de crédito sem coobrigação, de acordo com a Resolução CMN nº 2836/01. Os valores destas operações estão demonstrados a seguir:

	2004	2003
Valor contábil dos créditos cedidos	49.813	27.475
Valor das cessões dos créditos	49.813	27.915
Ganho nas cessões dos créditos	-	440

(d) Movimentação da provisão para créditos de liquidação duvidosa

	2004	2003
Saldo no início do exercício	140	1
Créditos baixados no exercício	(312)	-
Constituição no exercício	834	139
Saldo no final do exercício	662	140

7 Investimentos em empresas controladas

	2004			2003	
	Modal Trading S.A.	**Modal Energy S.A.**	**Modal Asset Management Ltda.**	**Modal Trading S.A.**	**Modal Energy S.A.**
Quantidade de ações/cotas possuídas	100	100	100.998	100	100
Participação do Banco Modal S.A.	100%	100%	100%	100%	100%
Capital social	1.653	127	106	1.059	30
Patrimônio líquido	1.825	140	88	1.688	133
Lucro líquido (prejuízo) do exercício	179	10	(17)	233	13
Valor contábil dos investimentos	1.825	140	88	1.688	133
Resultado de equivalência patrimonial	179	10	(17)	233	13

8 Obrigações por títulos e valores mobiliários no exterior

Representadas por recursos captados em bancos no exterior, através da emissão de títulos no mercado internacional (Eurobônus), nos montantes de:

	2004	2003
US$ 27,000,000 atualizados pela variação cambial e juros de 6,5% ao ano, com pagamentos semestrais de juros e vencimento final em março de 2006	72.898	-
US$ 17,000,000 atualizados pela variação cambial e juros de 10% ao ano, com pagamento de juros em setembro de 2003 e vencimento final em março de 2004	-	50.481
	72.898	50.481
Circulante	(1.229)	(50.481)
Longo prazo	71.669	-

9 Repasses Interfinanceiros

Representado por empréstimo obtido no mercado financeiro, mediante repasse interfinanceiro de recursos em moeda estrangeira, no montante de R$ 5.317, correspondentes a US$ 2,000,000 atualizados pela variação cambial, e acrescidos de juros de 1% ao ano com pagamento de juros e principal em maio de 2005.

10 Obrigações por repasses

	2004	2003
Representadas por empréstimos obtidos do Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social - BNDES e da FINAME, sujeitos a:		
Juros de 1,0% a 5,0% ao ano e atualização pela variação da Taxa de Juros de Longo Prazo - TJLP, vencíveis até setembro de 2009	79.409	92.854
Juros de 1,0% a 3% ao ano e atualização pela cesta de moedas do BNDES, vencíveis até abril de 2009	6.534	7.221
	85.943	100.075
Circulante	(58.009)	(24.308)
Longo prazo	27.934	75.767

11 Imposto de renda e contribuição social

A conciliação entre os valores apurados conforme alíquotas nominais e os valores registrados no resultado do exercício, pode ser resumida da seguinte forma:

	2004		2003	
	Imposto de renda	Contribuição social	Imposto de renda	Contribuição social
Resultado antes da tributação e da participação nos lucros	19.119	19.119	40.423	40.423
Participação nos lucros	(2.288)	(2.288)	(3.836)	(3.836)
Juros sobre o capital próprio	(6.500)	(6.500)	(6.200)	(6.200)
Ajuste líquido ao valor de mercado de TVM e derivativos	3.024	3.024	553	553
Provisões não dedutíveis	834	834	139	139
Demais adições (exclusões) permanentes	101	99	(736)	(736)
Incentivos Fiscais	(281)	-	(174)	-
Base de cálculo	14.009	14.288	30.169	30.343
Alíquota nominal	25%	9%	25%	9%
Imposto de renda e contribuição social correntes	3.478	1.286	7.518	2.731
Constituição (reversão) de obrigação fiscal diferida sobre diferenças temporárias do ajuste ao valor de mercado TVM e derivativos	(1.116)	(402)	1.235	821
	2.362	884	8.753	3.552
Constituição de créditos tributários sobre diferenças temporárias do ajuste ao valor de mercado TVM e derivativos	360	130	(1.626)	(586)
Imposto de renda e contribuição social - totais	2.722	1.014	7.127	2.966
	3.736		10.093	

A composição do imposto de renda e contribuição social consolidados do exercício está demonstrada a seguir.

	2004		2003	
	Imposto de renda	**Contribuição social**	**Imposto de renda**	**Contribuição social**
Banco Modal S.A.	2.722	1.014	7.127	2.966
Modal Trading S.A.	43	24	55	29
Modal Energy S.A.	4	2	2	1
	2.769	1.040	7.184	2.996
	3.809		10.180	

Os créditos tributários e obrigações fiscais diferidas decorrentes da avaliação ao valor de mercado dos títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos foram apurados conforme mencionado na nota explicativa 2, registrados pelos valores presentes e assim representados:

	2004	2003
Outros créditos - diversos		
Ativo fiscal diferido realizável substancialmente em até 360 dias	2.092	2.495
Outras obrigações - fiscais e previdenciárias		
Obrigações fiscais diferidas	1.960	3.744

12 Patrimônio líquido

(a) Capital social

O capital social está representado por 16.200 ações ordinárias (2003 - 15.350) e 16.200 ações preferenciais nominativas (2003 - 15.350), sem valor nominal.

A Assembléia Geral Extraordinária, realizada em 23 de maio de 2003, deliberou o aumento do capital social em R$ 7.567, mediante a incorporação da reserva legal de R$ 443 e lucros acumulados de R$ 7.124, sem a emissão de novas ações.

A Assembléia Geral Ordinária, realizada em 28 de abril de 2004, deliberou o aumento do capital social do Banco em R$ 15.439, mediante incorporação de lucros acumulados, sem emissão de novas ações.

A Assembléia Geral Extraordinária, realizada em 30 de dezembro de 2004, deliberou o aumento do capital social do Banco em R$ 4.250, provenientes de juros sobre capital próprio, com emissão de 850 novas ações preferenciais nominativas e 850 novas ações ordinárias. Os aumentos de capital realizados no exercício de 2004 encontram-se em fase de homologação pelo BACEN.

(b) Direito das ações

Aos acionistas do Banco é assegurado um dividendo anual de no mínimo 6% do capital social, não inferior a 25% do lucro líquido do exercício, ajustado nos termos da Lei nº 6404/76.

As ações preferenciais, sem direito a voto, têm prioridade no reembolso de capital, em caso de liquidação do Banco sem o pagamento de prêmio, e direito a dividendos mínimos de R$ 0,01 por ação.

Em Assembléia Geral Extraordinária realizada em 30 de junho de 2004, foi aprovada a distribuição antecipada de dividendos relativos ao exercício de 2004, no montante de R$ 1.050 (R$ 34,20 por ação).

(c) Juros sobre o capital próprio

Em 2004, usando de prerrogativas constantes no artigo 9º da Lei nº 9249/95, o Banco destinou aos seus acionistas juros sobre capital próprio no montante de R$ 6.500, correspondente a R$ 200,62 por ação (2003 - R$ 6.200; R$ 201,95 por ação), que reduziram a despesa com imposto de renda e contribuição social do exercício findo em 31 de dezembro de 2004 em R$ 2.210 (2003 - R$ 2.108).

Para fins de atendimento às normas expedidas pela administração tributária federal, o Banco contabilizou o montante de juros sobre capital próprio em "Outras despesas operacionais" e, posteriormente, para fins de apresentação das demonstrações financeiras, procedeu à reversão desse valor nessa mesma linha do resultado do exercício e apresentou-o como distribuição do lucro líquido do exercício, na mutação do patrimônio líquido.

(d) Reserva legal

Essa reserva é constituída por um montante equivalente a 5% do lucro líquido apurado em cada exercício social, até atingir os limites fixados pela legislação societária.

(e) Ajuste ao valor de mercado - TVM e derivativos

Representa os ganhos e perdas não realizados, decorrentes do ajuste ao valor de mercado dos títulos e valores mobiliários classificados como "disponíveis para venda", conforme indicado na nota explicativa 4. Tais ganhos e perdas são transferidos para as correspondentes contas do resultado do exercício na data em que ocorrer a sua efetiva realização financeira.

	2004	2003
Saldo inicial	844	6
Ajuste de títulos e valores mobiliários (nota explicativa 4)	(1.039)	1.269
Efeitos tributários	353	(431)
Saldo em 31 de dezembro	158	844

13 Limite operacional (Acordo da Basiléia)

As instituições financeiras têm que manter patrimônio líquido mínimo de 11% dos seus ativos consolidados ponderados por graus de risco, acrescidos de percentuais sobre os riscos de créditos de "swap", sobre as exposições em ouro e em ativos e passivos referenciados em variação cambial e em variação da taxa de juro, conforme normas e instruções do BACEN.

Em 31 de dezembro de 2004, o Banco está enquadrado neste limite operacional, com índice de Basiléia de 50,20% (2003 - 43,07%) do patrimônio de referência.

14 Passivos contingentes

As declarações de rendimentos e os impostos e contribuições do Banco estão sujeitos a revisões pelas autoridades fiscais, durante os prazos prescricionais previstos na legislação específica. Os passivos contingentes decorrentes de litígios ou notificações das entidades fiscalizadoras são avaliados pela administração com o apoio dos consultores jurídicos do Banco e aqueles considerados como de perda possível são divulgados nas notas explicativas e os de perda provável são provisionados nas demonstrações financeiras.

15 Outras informações

(a) As receitas de prestação de serviços referem-se basicamente a comissões pela realização de operações estruturadas para clientes e a rendas de administração e gestão de fundos de investimento administrados pelo Banco. Os patrimônios líquidos dos fundos administrados pelo Banco em 31 de dezembro de 2004 totalizavam R$ 55.868 (2003 - R$ 14.274).

(b) Em 31 de dezembro de 2004, o Banco possuía co-obrigações por garantias prestadas no montante de R$ 32.360 (2003 - R$ 19.059).

(c) Em 31 de dezembro de 2004, a conta de "Outros créditos - diversos" estava representada, principalmente, por impostos a compensar de R$ 2.832 (2003 - R$ 2.944) e taxas de administração e de performance dos fundos sob sua administração de R$ 357 (2003 - R$ 373) e de ativos fiscais diferidos de R$ 2.092 (2003 - R$ 2.495) (nota explicativa 11).

(d) Em 31 de dezembro de 2004, “Outras receitas operacionais” estão representadas, basicamente, por receitas de variação cambial, no montante de R$ 9.822. Deste montante total, R$ 9.494 (2003 - R$ 11.585) decorrem das obrigações por títulos e valores mobiliários no exterior (nota explicativa 8) e R$ 328 decorrem de repasses interfinanceiros (nota explicativa 9); cuja proteção cambial, através de instrumentos financeiros derivativos, ocasionou um resultado inverso registrado em “Resultado com instrumentos financeiros derivativos”.

* * *