

Senhores Acionistas: Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, submetemos à apreciação dos Senhores Acionistas os Balanços Patrimoniais, as Demonstrações de Resultados, as Demonstrações das Mutações do Patrimônio Líquido e as Demonstrações das Origens e Aplicações de Recursos, referentes aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2004 e 2003, acompanhados do Parecer dos Auditores. Colocamo-nos à disposição de V.Sas., para quaisquer esclarecimentos adicionais. São Paulo, 14 de Fevereiro de 2005 **A DIRETORIA**

BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2004 E 2003 (Em milhares de reais)			
	2004	2003	
ATIVO			
Circulante	110.944	68.890	
Disponibilidades	2.081	1.349	
Aplicações interfinanceiras de liquidez	8.000	13.239	
Aplicações em depósitos interfinanceiros	8.000	13.239	
Operações de crédito	77.581	43.539	
Setor privado	87.073	50.961	
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(9.492)	(7.422)	
Outros créditos	12.109	4.681	
Diversos	12.109	4.681	
Outros valores e bens	11.173	6.082	
Outros valores e bens	2.300	1.863	
Provisão para desvalorização	(805)	(652)	
Despesas antecipadas	9.678	4.871	
Realizável a longo prazo	25.649	15.858	
Operações de crédito	23.692	14.134	
Setor privado	26.590	16.544	
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(2.898)	(2.410)	
Outros créditos	751	739	
Depósitos judiciais	751	739	
Outros valores e bens	1.206	985	
Despesas antecipadas	1.206	985	
Permanente	511	500	
Investimentos	-	-	
Outros investimentos	76	76	
Provisão para desvalorização	(76)	(76)	
Imobilizado de uso	386	325	
Outras imobilizações de uso	967	765	
Depreciação acumulada	(581)	(440)	
Diferido	125	175	
Gastos de organização e expansão	354	336	
Amortização acumulada	(229)	(161)	
	137.104	85.248	

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis

DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2004 E 2003 (Em milhares de reais)					
	Capital social	Reserva de capital	Reserva de lucros	Lucros/Prejuízos acumulados	Total
Saldos em 1º de janeiro de 2003	13.086	76	-	(3.038)	10.124
Aumento de capital	828	-	-	828	828
Juros sobre capital próprio	-	-	-	(973)	(973)
Lucro do exercício	-	-	-	2.156	2.156
Saldos em 31 de dezembro de 2003	13.914	76	-	(1.855)	12.135
Lucro do exercício	-	-	-	3.375	3.375
Constituição de reserva legal	-	-	76	(76)	-
Saldos em 31 de dezembro de 2004	13.914	76	76	1.510	15.510
Saldos em 1º de julho de 2004	13.914	76	-	(3)	13.987
Lucro do semestre	-	-	-	1.523	1.523
Constituição de reserva legal	-	-	76	(76)	-
Saldos em 31 de dezembro de 2004	13.914	76	76	1.444	15.510

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis

NOTAS EXPLICATIVAS ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2004 E 2003 (Em milhares de reais)

1. Contexto operacional: A Financeira tem por objetivo a prática de operações permitidas às sociedades de crédito, financiamento e investimento, de acordo com as disposições legais e regulamentares pertinentes. **2. Apresentação e elaboração das demonstrações contábeis:** As demonstrações contábeis foram elaboradas de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e normas e instruções do Banco Central do Brasil (BACEN), consubstanciadas no Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional (COSIF). **3. Principais práticas contábeis:** **a. Resultado:** O regime contábil para apropriação das receitas e despesas é o da competência. **b. Ativo circulante e realizável a longo prazo:** Registrados pelo valor de realização acrescidos dos rendimentos incorridos até a data do balanço e deduzidos das rendas a apropriar, quando aplicável. **c. Provisão para créditos de liquidação duvidosa:** A provisão para créditos de liquidação duvidosa é constituída em montante suficiente para cobrir eventuais perdas na realização de créditos, levando em consideração a estimativa da administração, a análise das garantias, riscos e normas estabelecidos pelo Banco Central do Brasil por meio da Resolução nº 2.682/99. **d. Ativo permanente:** Os investimentos permanentes, o imobilizado de uso e os gastos de organização e expansão são demonstrados ao custo de aquisição ou formação, deduzidos de provisão para perdas, quando aplicável. A depreciação foi calculada pelo método linear, com base no tempo de vida útil estimada dos bens, sendo 10% ao ano para instalações, móveis e equipamentos e 20% ao ano para processamento de dados e sistema de transporte. A amortização dos gastos de organização e expansão foi calculada pelo método linear à base de 20% ao ano. **e. Passivo circulante e exigível a longo prazo:** As obrigações são demonstradas por valores conhecidos ou calculáveis na data do balanço, acrescidos dos encargos incorridos e deduzidos das despesas a apropriar, quando aplicável. **f. Imposto de renda e contribuição social:** A provisão para imposto de renda foi constituída à alíquota de 15%, acrescida do adicional de 10% sobre a parcela do lucro tributável anual, que excedeu R\$ 240. Com base em ação transitada em julgado, a Cifra S.A. Crédito, Financiamento e Investimento não efetua recolhimento de contribuição social. Considerando a expectativa de rentabilidade futura, a Financeira constituiu crédito tributário sobre diferenças intertemporais decorrentes, principalmente, da não-dedutibilidade das provisões para créditos de liquidação duvidosa e prejuízos fiscais, conforme descrito na Nota 11.

4. Operações de crédito:
a. Classificação das operações de crédito por modalidade e atividade:
Modalidade

	2004	2003
Pessoa física:		
Crédito pessoal	10.582	11.603
CDC Loja	3.530	793
Veículos	99.548	55.086
	113.660	67.482
Outros serviços:		
Veículos	3	23
Total das operações	113.663	67.505

b. Classificação por vencimentos:
As operações de crédito estão distribuídas pelas faixas de vencimentos a

seguir mencionadas:

	2004	2003
Prazos		
Vencidas	10.156	8.703
Avencer até 90 dias	27.569	16.920
Avencer de 91 a 360 dias	49.348	25.338
Avencer acima de 360 dias	26.590	16.544
Total das operações	113.663	67.505

5. Provisão para créditos de liquidação duvidosa:
a. Movimentação da provisão para créditos em liquidação:

	2004	2003
Saldo anterior	9.832	7.594
Provisões constituídas no exercício	20.405	14.780
Créditos baixados como prejuízo	(17.847)	(12.542)
Saldo atual	12.390	9.832

No exercício de 2004 foi recuperado o montante de R\$ 5.041 (2003 - R\$ 2.979) de créditos baixados como prejuízo. A provisão de créditos cedidos foi reclassificada para a rubrica "Outras obrigações - Diversas" (Nota 8), no valor de R\$ 378 (2003 - R\$ 353).

b. Operações de crédito de acordo com os níveis de risco:

2004					
Rating	Níveis de atraso	A vencer	Vendidas	Total das operações	Total da provisão
A	01 a 14 dias	79.796	1.355	81.151	406
B	15 a 30 dias	6.485	755	7.240	72
C	31 a 60 dias	5.484	1.647	7.131	214
D	61 a 90 dias	2.492	872	3.364	336
E	91 a 120 dias	2.129	723	2.852	856
F	121 a 150 dias	1.338	524	1.862	931
G	151 a 180 dias	1.090	537	1.627	1.139
H	Acima de 180 dias	4.693	3.743	8.436	8.436
		103.507	10.156	113.663	12.390

2003					
Rating	Níveis de atraso	A vencer	Vendidas	Total das operações	Total da provisão
A	01 a 14 dias	44.936	884	45.820	229
B	15 a 30 dias	3.882	599	4.481	45
C	31 a 60 dias	2.973	990	3.963	119
D	61 a 90 dias	1.274	724	1.998	200
E	91 a 120 dias	896	574	1.470	441
F	121 a 150 dias	761	527	1.288	644
G	151 a 180 dias	644	459	1.103	772
H	Acima de 180 dias	3.436	3.946	7.382	7.382
		58.802	8.703	67.505	9.832

6. Despesas antecipadas: Referem-se, basicamente, às despesas de comissões pagas, antecipadamente, pela intermediação de operações de créditos, as quais são apropriadas ao resultado (Nota 12a), conforme o prazo médio das operações contratadas.

A DIRETORIA

Francisco Costa de Oliveira - Contador - CRC - 1SP168161/O-6

PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

Aos Administradores e Acionistas
Cifra S.A. Crédito, Financiamento e Investimento
1. Examinamos o balanço patrimonial da Cifra S.A. Crédito, Financiamento e Investimento, levantado em 31 de dezembro de 2004 e as respectivas

2. Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil e compreendem: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos da Financeira; (b) a constatação, com base em testes, das evidências e dos registros que suportam os valores

DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS - EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2004 E 2003 (Em milhares de reais, exceto lucro líquido do semestre/exercício por ação)

	2º Semestre		Exercícios	
	2004	2004	2003	2003
Receitas de intermediação financeira	35.689	71.654	48.098	60.662
Operações de crédito	35.580	70.344	46.062	-
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários	109	1.310	2.036	-
Despesas de intermediação financeira	(17.532)	(34.835)	(23.351)	-
Operações de captação no mercado	(7.165)	(14.404)	(8.625)	-
Provisão para créditos de liquidação duvidosa	(10.367)	(20.431)	(14.726)	-
Resultado bruto da intermediação financeira	18.157	36.819	24.747	-
Outras receitas (despesas) operacionais	(17.550)	(33.485)	(21.981)	-
Despesas de pessoal	(2.011)	(3.696)	(2.743)	-
Outras despesas administrativas	(6.664)	(12.541)	(9.120)	-
Despesas tributárias	(1.256)	(2.516)	(1.540)	-
Outras receitas operacionais	1.035	1.584	698	-
Outras despesas operacionais	(8.654)	(16.316)	(9.276)	-
Resultado operacional	607	3.334	2.766	-
Resultado não operacional	(45)	(153)	(198)	-
Resultado antes da tributação sobre o lucro	562	3.181	2.568	-
Participação nos lucros	-	(151)	-	-
Imposto de renda	961	345	(412)	-
Provisão para imposto de renda	997	(946)	(1.009)	-
Ativo fiscal diferido	(36)	1.291	597	-
Lucro líquido do semestre/exercício	1.523	3.375	2.156	-
Lucro líquido do semestre/exercício por ação - R\$	2,75	6,09	3,89	-

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras

7. Outros créditos - Diversos:

	2004	2003
Adiantamentos e antecipações salariais	36	30
Adiantamentos para pagamentos de nossa conta	704	366
Créditos tributários - Imposto de renda (Nota 11)	4.120	2.828
Imposto de renda a compensar	1.607	1.048
Devedores diversos	1.592	7
Cessão de crédito - Depósito em garantia	3.648	-
Capital a realizar	402	402
	12.109	4.681

8. Outras obrigações - Diversas:

	2004	2003
Provisão para pagamentos a efetuar	558	282
Valores a pagar a sociedades ligadas	-	7
Cretores diversos - Cessão a repassar	472	1.026
Cessão de crédito a liquidar	3.647	-
Obrigações por capital a realizar	402	402
CDC transitória de baixa	-	86
Provisão para operações de crédito de liquidação duvidosa - Créditos cedidos	379	353
	5.458	2.156

9. Partes relacionadas: Abaixo demonstramos os saldos e resultados das operações realizadas com o Banco Schahin S.A. durante o exercício de 2004 e 2003:

	2004	2003
Ativos (passivos):		
Disponibilidades	1.792	1.234
Aplicações em depósitos interfinanceiros	8.000	13.239
Depósitos interfinanceiros	(99.495)	(42.626)
Recursos de aceites cambiais - Letras de câmbio	(136)	(10.819)
Outras obrigações	-	(6)
Outros créditos	1.592	-
Receitas (despesas):		
Rendas de aplicações em depósitos interfinanceiros	1.310	2.036
Despesas de depósitos interfinanceiros	(10.613)	(3.762)
Despesas de aceites cambiais - Letras de câmbio	(1.194)	(990)

As operações realizadas com o controlador são efetuadas em prazos e taxas compatíveis com o mercado. **10. Patrimônio líquido:** **a. Capital social:** O capital social está distribuído em 554.562 ações, sendo 277.281 ordinárias e igual número de ações preferenciais, nominativas, totalmente integralizadas pelo acionista Banco Schahin S.A. **b. Dividendos:** O dividendo mínimo anual é de 25% do lucro líquido apurado na forma prevista na legislação societária brasileira. Os administradores estão propondo que referidos dividendos sejam reinvestidos para financiamento das atividades da financeira. **11. Créditos tributários e imposto de renda:** Em 31 de dezembro de 2004, os valores de créditos tributários, no montante de R\$ 4.120, foram constituídos pela aplicação da alíquota de 25% sobre diferenças temporárias de R\$ 16.480. Os créditos tributários apresentaram a seguinte movimentação no exercício:

Natureza	Saldos em 31/12/2003	Constituições no exercício	Baixas no exercício	Saldos em 31/12/2004
Prejuízo fiscal	14	-	(14)	-
Provisão para devedores duvidosos	2.651	5.108	(3.840)	3.919
Provisão para desvalorização de bens	163	38	-	201
Total	2.828	5.146	(3.854)	4.120

A expectativa de realização dos créditos tributários constituídos até 31 de dezembro de 2004 está prevista para até 5 anos, sendo fundamentada em estudo técnico aprovado pela Diretoria. Abaixo, segue a discriminação da sua realização por ano:

	Realização até Saldo em				Realização a valor presente			
	2005	2006	2007	31/12/04	2005	2006	2007	Total
PDD	1.669	1.528	722	3.919	1.416	1.109	448	2.973
Provisão para desvalorização de bens	201	-	-	201	171	-	-	171
	1.870	1.528	722	4.120	1.587	1.109	448	3.144

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

	2º Semestre		Exercícios	
	2004	2004	2003	2003
Origens de recursos	42.297	69.035	42.210	-
Lucro líquido ajustado	1.633	3.586	2.341	-
Lucro do semestre/exercício	1.523	3.375	2.156	-
Depreciações e amortizações	110	211	185	-
Recursos de acionistas	-	-	828	-
Aumento de capital	-	-	828	-
Recursos de terceiros originários de:	40.664	65.449	39.041	-
Aumento dos subgrupos do passivo circulante e exigível a longo prazo	29.817	60.210	39.041	-
Depósitos	27.596	56.869	38.068	-
Outras obrigações	2.221	3.341	973	-
Redução de subgrupos do ativo circulante e realizável a longo prazo	10.847	5.239	-	-
Aplicações interfinanceiras de liquidez	10.847	5.239	-	-
Aplicações de recursos	40.841	68.303	41.644	-
Juros sobre o capital próprio	-			