



17 de março de 2005
030/2005-DG

COMUNICADO EXTERNO

ASSOCIADOS DESTA BOLSA

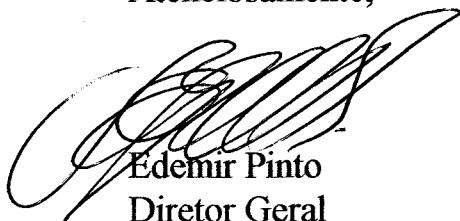
Ref.: Demonstrações Financeiras do exercício de 2004

Prezados Senhores,

Em conformidade com o disposto no artigo 34 dos Estatutos Sociais da BM&F, comunicamos que estamos encaminhando às Corretoras de Mercadorias, aos Membros de Compensação e aos Operadores Especiais as demonstrações financeiras relativas ao exercício encerrado em 31/12/2004, as quais serão examinadas, discutidas e votadas por ocasião da Assembléia Geral Ordinária que se realizará neste mês de março.

Comunicamos, ainda, que os referidos documentos se encontram à disposição dos Sócios Efetivos e dos demais associados na Secretaria da Diretoria Geral desta Bolsa.

Atenciosamente,



Edemir Pinto
Diretor Geral



Bolsa de Mercadorias & Futuros

Demonstrações financeiras
em 31 de dezembro de 2004 e 2003

Bolsa de Mercadorias & Futuros

Demonstrações financeiras

em 31 de dezembro de 2004 e 2003

Conteúdo

Parecer dos auditores independentes	3
Balanços patrimoniais	4
Demonstrações de resultados	5
Demonstrações das mutações do patrimônio líquido	6
Demonstrações das origens e aplicações de recursos	7
Notas explicativas às demonstrações financeiras	8 - 23



KPMG Auditores Independentes

Mail address
Caixa Postal 2467
01060-970 São Paulo, SP
Brazil

Office address
R. Dr. Renato Paes de Barros, 33
04530-904 São Paulo, SP
Brazil

Central Tel 55 (11) 3067-3000
Fax National 55 (11) 3079-3752
International 55 (11) 3079-2916
www.kpmg.com.br

Parecer dos auditores independentes

Ao
Conselho de Administração da
Bolsa de Mercadorias & Futuros
São Paulo - SP

Examinamos os balanços patrimoniais da Bolsa de Mercadorias & Futuros levantados em 31 de dezembro de 2004 e 2003 e as respectivas demonstrações de resultados, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos, correspondentes aos exercícios findos naquelas datas, elaborados sob a responsabilidade de sua administração. Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações financeiras.

Nossos exames foram conduzidos de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil e compreenderam: (a) o planejamento dos trabalhos, considerando a relevância dos saldos, o volume de transações e os sistemas contábil e de controles internos da associação; (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 associação, 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 Bolsa de Mercadorias & Futuros em 31 de dezembro de 2004 e 2003, os resultados de suas operações, as mutações de seu patrimônio líquido e as origens e aplicações de seus recursos, correspondentes aos exercícios findos naquelas datas, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil.

4 de fevereiro de 2005

KPMG Auditores Independentes
CRC 2SP014428/O-6


Zenko Nakassato
Contador CRC 1SP160769/O-0



Bolsa de Mercadorias & Futuros

Balanços patrimoniais

em 31 de dezembro de 2004 e 2003

(Em milhares de Reais)

Ativo	2004	2003	Passivo	2004	2003
Circulante	<u>857.816</u>	<u>651.646</u>	Circulante	<u>107.697</u>	<u>88.843</u>
Caixa e bancos	1.726	6.031	Garantia de operações	71.800	57.883
Aplicações financeiras	755.984	568.889	Contas a pagar	7.299	7.273
Associados - Conta de repasse de depósitos judiciais	3.263	-	Impostos e contribuições a recolher	7.596	6.060
Emolumentos e taxas	5.674	6.825	Provisões	21.002	17.627
Adiantamento de créditos de "swaps"	5.863	13.698	Exigível a longo prazo	<u>62.745</u>	<u>10.288</u>
Devedores por compra de títulos e acessos	13.136	25.253	Fundo dos Intermediários Financeiros - Corretoras de Mercadorias e Operadores Especiais	45.537	7.765
Outros créditos	72.170	30.950	Fundo dos Intermediários Financeiros - Membros de Compensação	17.208	2.523
Realizável a longo prazo	<u>7.749</u>	<u>18.839</u>	Fundos institucionais	<u>107.059</u>	<u>51.242</u>
Devedores por compra de títulos e acessos	3.382	7.925	Fundo de Assistência à Liquidez e às Melhorias Operacionais	12.059	8.242
Depósitos judiciais	21.561	17.782	Fundo Especial dos Membros de Compensação	40.000	28.000
Valores provisionados	(21.561)	(17.782)	Fundo Operacional da Clearing de Câmbio	15.000	15.000
Associados - Conta de repasse de depósitos judiciais	4.367	10.914	Fundo Operacional da Clearing de Ativos	40.000	-
Permanente	<u>158.113</u>	<u>173.352</u>	Patrimônio líquido	<u>746.177</u>	<u>693.464</u>
Investimentos	61.102	42.898			
Imobilizado	97.011	112.874			
Diferido	-	17.580			
	<u>1.023.678</u>	<u>843.837</u>		<u>1.023.678</u>	<u>843.837</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Bolsa de Mercadorias & Futuros

Demonstrações de resultados

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2004 e 2003

(Em milhares de Reais)

	2004	2003
Receitas	<u>304.796</u>	<u>269.462</u>
Emolumentos e outras receitas por prestação de serviços	239.427	188.000
Financeiras	65.369	81.462
Despesas	<u>(217.898)</u>	<u>(184.837)</u>
Administrativas e gerais	(213.578)	(181.123)
Impostos e taxas	(4.320)	(3.714)
Resultado operacional	<u>86.898</u>	<u>84.625</u>
Resultado não-operacional	<u>(5.646)</u>	<u>(4.386)</u>
COFINS	<u>(3.668)</u>	<u>(3.618)</u>
Superávit do exercício	<u><u>77.584</u></u>	<u><u>76.621</u></u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Bolsa de Mercadorias & Futuros

Demonstrações das mutações do patrimônio líquido

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2004 e 2003

(Em milhares de Reais)

	Patrimônio social	Títulos em tesouraria	Superávit acumulado	Total
Saldo em 31 de dezembro de 2002	500.517	(27.855)	184.045	656.707
Títulos em tesouraria				
Recompra	-	(33.043)	-	(33.043)
Aumento do valor dos títulos patrimoniais	81.145	-	(81.145)	-
Títulos patrimoniais recomprados e cancelados	(9.123)	-	(245)	(9.368)
Colocação de títulos patrimoniais	2.476	-	71	2.547
Superávit do exercício	-	-	76.621	76.621
Saldos em 31 de dezembro de 2003	<u>575.015</u>	<u>(60.898)</u>	<u>179.347</u>	<u>693.464</u>
Títulos em tesouraria				
Recompra	-	(7.105)	-	(7.105)
Cancelamento títulos	(48.341)	36.539	11.802	-
Aumento do valor dos títulos patrimoniais	95.555	-	(95.555)	-
Títulos patrimoniais recomprados e cancelados	(22.734)	-	4.968	(17.766)
Superávit do exercício	-	-	77.584	77.584
Saldos em 31 de dezembro de 2004	<u>599.495</u>	<u>(31.464)</u>	<u>178.146</u>	<u>746.177</u>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Bolsa de Mercadorias & Futuros

Demonstrações das origens e aplicações de recursos

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2004 e 2003

(Em milhares de Reais)

	2004	2003
Origens dos recursos	249.468	152.248
Recursos provenientes das operações	129.521	119.504
Superávit do exercício	77.584	76.621
Despesas que não representam movimentação do capital circulante:		
Depreciação/amortização	47.111	38.967
Resultado na venda de imobilizado	(54)	188
Ganhos com investimentos avaliados por equivalência patrimonial	(400)	-
Provisão para perdas com investimentos	5.280	3.728
Recursos de terceiros	119.947	32.744
Constituição do Fundo dos Intermediários Financeiros - CM e OE	37.772	-
Constituição do Fundo dos Intermediários Financeiros - MC	14.685	403
Aumento dos fundos institucionais	55.817	-
Colocação de títulos patrimoniais	-	2.547
Diminuição no realizável a longo prazo	11.090	29.076
Alienação de ativo imobilizado	583	718
Aplicações de recursos	62.152	74.654
Investimentos	23.084	7.657
Imobilizado	14.197	17.250
Diferido	-	2.649
Diminuição do Fundo dos Intermediários Financeiros - CM	-	1.172
Diminuição dos fundos institucionais	-	3.515
Títulos patrimoniais em tesouraria	7.105	33.043
Títulos patrimoniais recomprados e cancelados	17.766	9.368
Aumento do capital circulante líquido	187.316	77.594
Demonstração das variações do capital circulante		
Ativo circulante	206.170	49.718
No final do exercício	857.816	651.646
No início do exercício	651.646	601.928
Passivo circulante	18.854	(27.876)
No final do exercício	107.697	88.843
No início do exercício	88.843	116.719
Aumento do capital circulante líquido	187.316	77.594

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações financeiras.

Bolsa de Mercadorias & Futuros

Notas explicativas às demonstrações financeiras

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2004 e 2003

(Em milhares de Reais)

1 Contexto operacional

As atividades da Bolsa de Mercadorias & Futuros (BM&F) por meio de sua Clearing de Derivativos compreendem, basicamente, o registro, a compensação e a liquidação física e financeira das operações realizadas em seus pregões e/ou em outras bolsas, mercados ou sistemas de negociação. A BM&F poderá, ainda, organizar, desenvolver e prover o funcionamento de mercados livres e abertos para negociação de quaisquer espécies de títulos e/ou contratos que possuam como referência ativos financeiros, índices, indicadores, taxas, mercadorias e moedas, nas modalidades a vista e de liquidação futura.

Com a implantação do Sistema de Pagamentos Brasileiro, a BM&F, com longa experiência em sistemas de gerenciamento de riscos e câmara de compensação e de liquidação, adquiridas com sua Clearing de Derivativos, adicionou a sua estrutura, nos termos acordados com o Banco Central, dois outros modelos de câmaras de registro, compensação e liquidação, que proporcionam a eliminação do risco de principal no processo de liquidação, bem como a redução dos riscos e dos custos operacionais, uma vez que as Clearings trabalham com sistema de pagamentos por valores líquidos compensados, a saber:

- Clearing de Câmbio - Em funcionamento desde 22 de abril de 2002, para operações do mercado interbancário de câmbio; e
- Clearing de Ativos - Em funcionamento desde 14 de maio de 2004, para operações com títulos custodiados no Sistema Especial de Liquidação e de Custódia (Selic).

Já o Banco BM&F de Serviços de Liquidação e Custódia S.A., cuja autorização de funcionamento foi dada pelo Banco Central do Brasil em 3 de maio de 2004, tem o objetivo de atuar como provedor de serviços aos associados da BM&F, em sintonia com as demandas e as especificidades tanto desses associados quanto das Clearings integrantes de seu sistema, centralizando a custódia dos ativos depositados como margem de garantia junto a essas Clearings, eliminando duplicidade de procedimentos e conferindo maior racionalidade à estrutura de custos aplicável aos processos de liquidação das operações contratadas.

Bolsa de Mercadorias & Futuros

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

2 Apresentação das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras foram elaboradas com base nas práticas contábeis emanadas da legislação societária brasileira.

As demonstrações financeiras incluem estimativas e premissas como mensuração de estimativas do valor justo de certos instrumentos financeiros, provisões para contingências, outras provisões e determinação da vida útil de certos ativos. Os resultados efetivos podem ser diferentes daquelas estimativas e premissas.

3 Descrição das principais práticas contábeis

a. *Apuração do resultado*

As receitas e as despesas são apropriadas em resultado pelo regime de competência.

b. *Aplicações financeiras*

Registradas ao custo, acrescido dos rendimentos auferidos até a data do balanço, e provisionadas ao valor de mercado, quando aplicável. As aplicações em fundos de investimentos estão atualizadas com base no valor da cota, informado pelos administradores dos fundos, na data do balanço.

c. *Investimentos*

Registrados pelo custo de aquisição deduzido de provisão para perdas, quando aplicável. A participação no Banco BM&F de Serviços de Liquidação e Custódia S.A. é avaliada pelo método de equivalência patrimonial.

d. *Imobilizado e diferido*

Registrado pelo custo de aquisição ou construção. As depreciações e as amortizações são calculadas pelo método linear, a taxas que levam em conta o tempo de vida útil dos bens.

e. *COFINS*

Calculada à alíquota de 3% até 31 de janeiro de 2004 sobre as receitas financeiras e as receitas não-operacionais, com a mudança da legislação tributária, a partir do mês de fevereiro de 2004, calculada à alíquota de 7,6% sobre as receitas financeiras e as receitas não-operacionais e, a partir de agosto de 2004, calculada à alíquota de 7,6% sobre as receitas não-operacionais.

Bolsa de Mercadorias & Futuros

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

4 Aplicações financeiras

Os títulos e as aplicações que compõem a carteira da BM&F, bem como dos fundos de investimentos nos quais detém cotas, estão demonstrados a seguir:

	2004	2003
Curto prazo:		
Fundos de investimento financeiro (*)	584.074	464.870
Certificados de depósito bancário (**)	82.063	48.489
Títulos públicos federais	46.236	28.458
Conta remunerada (depósitos no Exterior)	40.825	24.154
Aplicações em ouro	2.785	2.918
Ações	<u>1</u>	<u>-</u>
Total	<u>755.984</u>	<u>568.889</u>

(*) Refere-se a investimentos em fundos de aplicação em cotas de fundos de investimento financeiro e em fundos de investimento financeiro, administrados por Bradesco Asset Management Ltda. (BRAM), Banco Safra S.A., Banco Bradesco S.A. e Banco do Brasil S.A. Em 31 de dezembro de 2004, a carteira desses fundos está composta, basicamente, por títulos públicos pós-fixados e outros ativos financeiros.

(**) Para atender à necessidade de resgate diário de margens de garantia, a BM&F tem como prática a manutenção dos valores disponíveis aplicados em CDB-Fácil do Banco Bradesco S.A., com liquidez diária.

5 Adiantamento de créditos de swaps

Refere-se a saldos de adiantamento de créditos de swaps, decorrentes de operações de *brokerage*, com remuneração equivalente ao CDI, dentro do Programa de Aprimoramento Tecnológico para Corretoras e Operadores Especiais, conforme Comunicado Externo nº 004/2003-DG.

Bolsa de Mercadorias & Futuros

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

6 Devedores por compra de títulos e acessos

O saldo é composto pelas parcelas a receber decorrentes do financiamento de títulos patrimoniais (Corretora de Mercadorias e Membro de Compensação), títulos não-patrimoniais (Sócio DO e Sócio DL) e permissões de acesso ao pregão. Dentro do programa de reestruturação da categoria de Membros de Compensação, o valor dos títulos patrimoniais financiados totaliza, em 31 de dezembro de 2004, R\$ 4.626 (R\$ 9.712 em 2003), para os direitos de Participante com Liquidação Direta, o financiamento totaliza R\$ 2.579 (R\$ 5.633 em 2003). Os financiamentos foram originalmente contratados em 48 parcelas mensais e 12 parcelas mensais para o financiamento de permissões de acesso, e contabilizados pelo valor da operação. O financiamento de permissões de acesso ao pregão e de títulos patrimoniais totalizam R\$ 8.772 (R\$ 17.833 em 2003), com vencimentos mensais e atualização pelo CDI. O financiamento de títulos não-patrimoniais em 31 de dezembro de 2004 totaliza R\$ 541.

7 Outros créditos

O saldo é composto, basicamente, pelo adiantamento à Clearing de Câmbio, no valor de R\$ 12.417 (R\$ 13.614 em 2003), pelo adiantamento à Clearing de Ativos, no valor de R\$ 39.954, por créditos operacionais às Corretoras, no valor de R\$ 8.044 (R\$ 5.601 em 2003), por despesas antecipadas, no valor de R\$ 4.598 (R\$ 5.458 em 2003), e por permissões de acesso destinadas à venda, no valor de R\$ 1.442 (R\$ 1.442 em 2003).

8 Associados - Conta de repasse de depósitos judiciais

A rubrica “Associados - Conta de repasse de depósitos judiciais” refere-se a saldos do programa de compra de depósitos judiciais do ISS e do INSS das Corretoras, conforme definido nos Comunicados Externos nºs 017/1996-SG e 036/1996-SG. Esses créditos estão suportados por contratos firmados em março de 2004 com as Corretoras e são remunerados pelos mesmos índices de atualização das cotas do Fundo dos Intermediários Financeiros (FIF), para devolução em até 36 meses.

Bolsa de Mercadorias & Futuros

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

9 Investimentos

	2004	2003
Bolsa de Valores do Rio de Janeiro	34.368	34.635
Banco BM&F de Serviços de Liquidação e Custódia S.A.	18.105	-
Bolsa Brasileira de Mercadorias	4.000	4.000
Obras de arte	2.686	2.686
BM&F (USA) Inc.	1.302	725
Títulos patrimoniais	622	622
Imóveis	10	220
Outros	<u>9</u>	<u>10</u>
Total	<u>61.102</u>	<u>42.898</u>

Com investimento da ordem de R\$ 34.635, a BM&F adquiriu, durante o segundo trimestre de 2002, das sociedades-membros detentoras dos títulos patrimoniais de emissão da Bolsa de Valores do Rio de Janeiro (BVRJ) o total de 98 títulos patrimoniais, representando participação de 86%.

Em março de 2003, a BM&F constituiu, com investimento de R\$ 4.000, em conjunto com diversas bolsas existentes no País, a Bolsa Brasileira de Mercadorias, com o objetivo de organizar os mercados de produtos físicos, desenvolver o mercado secundário de títulos do agronegócio e auxiliar o governo na implantação de políticas agrícolas, criando assim novas oportunidades para a indústria de corretagens. A BM&F é detentora de 200 títulos patrimoniais da Bolsa Brasileira de Mercadorias, do total de 372, representando participação de 53,76%.

A BM&F (USA) Inc., localizada na cidade de Nova Iorque com escritório de representação em Xangai, tem como objetivo representar a BM&F no Exterior, mediante o relacionamento com outras bolsas e agentes reguladores, e auxiliar a prospecção de novos clientes.

Bolsa de Mercadorias & Futuros

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

A BM&F obteve aprovação do Conselho Monetário Nacional e do Banco Central do Brasil para transformar sua subsidiária integral Multibroker DTVM S.A., adquirida em 31 de janeiro de 2004, em banco comercial, para realização de todas as operações, ativas, passivas e acessórias, e prestação de todos os serviços permitidos aos bancos comerciais, sempre relacionados com as atividades de custódia e de liquidação das operações realizadas ou registradas na BM&F, sendo vedada a prática de operações que impliquem prestação de garantia, aval ou fiança em favor de quaisquer terceiros. Em 25 de outubro de 2004, o Banco BM&F recebeu autorização para a abertura da conta reservas bancárias e a obtenção do número de compensação junto ao Banco Central do Brasil, habilitando-se, então, a dar início a suas operações, o que aconteceu no dia 30 de novembro. O patrimônio líquido do Banco em 31 de dezembro de 2004 é de R\$ 18.105 e o lucro líquido do exercício é de R\$ 407.

10 Imobilizado e diferido

Em 31 de dezembro de 2004 e 2003, o imobilizado e o diferido apresentavam a seguinte composição e as respectivas taxas de depreciação e amortização:

	Taxa média de depreciação e amortização a.a.	2004	2003
	%		
Imobilizado			
Edifícios	4 e 5	100.951	101.016
Móveis e utensílios	10	4.555	4.138
Aparelhos e equipamentos	20	10.947	10.639
Equipamentos de computação	20 a 50	59.945	51.426
Equipamentos em comodato	33,33	26.298	25.228
Outros	10 a 20	<u>21.645</u>	<u>19.773</u>
		<u>224.341</u>	<u>212.220</u>
Depreciação acumulada		(127.881)	(99.395)
Imobilizado em andamento		<u>551</u>	<u>49</u>
Total		<u>97.011</u>	<u>112.874</u>
Diferido			
Gastos com implantação de sistemas	33,33	39.179	39.179
Amortização acumulada		(39.179)	(21.599)
Total		<u>-</u>	<u>17.580</u>

Bolsa de Mercadorias & Futuros

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

Com a aquisição, em 2002, das atividades de compensação e liquidação dos mercados de títulos públicos e de títulos de renda fixa da Cia. Brasileira de Liquidação e Custódia (CBLC), compreendidas por hardware, software e renúncia do direito de desenvolver clearing de ativos, a BM&F transferiu para si a gestão desses mercados, sob a égide de sua Clearing de Ativos. Adquiriu ainda da BVRJ o software de negociação Siopel-Plus, denominado Sisbex, com a finalidade de gerir os mercados eletrônicos de negociação de títulos públicos e outros ativos. Os gastos totalizaram R\$ 26.438, totalmente amortizado em 2004.

11 Fundo de Garantia

Em 31 de dezembro de 2004, o patrimônio líquido do Fundo de Garantia administrado pela BM&F é de R\$ 74.618 (R\$ 69.346 em 2003). Sua constituição, conforme os Estatutos Sociais, é feita à base de 5% das importâncias pagas à BM&F pela subscrição de títulos de Corretora de Mercadorias e de 0,5% do valor da taxa operacional básica. O Fundo de Garantia tem por objetivo atender ao disposto no art. 82 dos Estatutos Sociais.

Seus ativos estão representados por aplicações em cotas de fundos de investimento administrados pelo Banco Bradesco S.A.

12 Fundo de Liquidação de Operações

Em 31 de dezembro de 2004, a composição do Fundo de Liquidação de Operações administrado pela BM&F é de R\$ 73.026 (R\$ 62.676 em 2003). É formado por recursos aportados pelos Membros de Compensação, com a finalidade exclusiva de garantir as operações, podendo ser constituído por cartas de fiança bancária, títulos públicos e privados, seguro de crédito, dinheiro, ouro e outros ativos, a critério da Bolsa.

As garantias representadas por títulos e demais ativos dependem de aprovação prévia da Bolsa.

Bolsa de Mercadorias & Futuros

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

A responsabilidade de cada Membro de Compensação é solidária e limitada, individualmente, ao valor patrimonial do título da categoria. Em 31 de dezembro de 2004 e 2003, o Fundo de Liquidação de Operações apresenta a seguinte posição:

Composição	2004	2003
LFT	21.096	22.193
LTN	14.055	8.274
Cartas de fiança	7.900	6.900
Ações	703	5.977
CDB	3.657	5.929
NBC	2.921	5.752
NTN	6.804	5.646
Fundos de investimento financeiro	15.890	1.505
Adiantamento de swap	-	500
Total	<u>73.026</u>	<u>62.676</u>

13 Fundo de Participação da Clearing de Câmbio

Formado por depósitos, em ativos e moedas, para habilitação dos participantes da Clearing de Câmbio, tem a finalidade de garantir o cumprimento das obrigações por eles assumidas. Em 31 de dezembro de 2004, os depósitos totalizavam R\$ 120.280 (R\$ 131.735 em 2003), compostos por:

Composição	2004	2003
Títulos públicos federais	115.280	126.921
Títulos privados	<u>5.000</u>	<u>4.814</u>
Total	<u>120.280</u>	<u>131.735</u>

Bolsa de Mercadorias & Futuros

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

14 Garantia de operações

As operações nos mercados da BM&F estão garantidas por depósitos de margem em moeda no montante de R\$ 71.800 (R\$ 57.883 em 2003), além de títulos públicos e privados, cartas de fiança, dentre outros. Em 31 de dezembro de 2004, as garantias depositadas totalizavam R\$ 43.847.963 (R\$ 67.386.142 em 2003), compostas conforme segue:

Clearing de Derivativos

	2004	2003
Títulos públicos federais	33.006.265	58.481.355
Carta de fiança	4.126.869	4.079.347
Ações	1.996.214	1.843.515
Certificados de depósito bancário	2.100.355	1.623.338
Ouro	398.386	373.422
Garantia em moeda (*)	71.800	57.883
FIF Exclusivo BB/BM&F	24.774	15.912
Fundo dos Intermediários Financeiros	56.835	6.378
Cédula de Produto Rural	11.318	5.242
Outras	-	500
Total	<u>41.792.816</u>	<u>66.486.892</u>

(*) O saldo de garantia de operações registrado no passivo circulante refere-se a depósitos em moeda como garantia de operações. A disponibilidade de tais recursos é administrada e sua aplicação está condicionada à flutuação do saldo de margem exigida.

Clearing de Câmbio

	2004	2003
Títulos públicos federais	<u>1.593.352</u>	<u>899.250</u>
Total	<u>1.593.352</u>	<u>899.250</u>

Bolsa de Mercadorias & Futuros

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

Clearing de Ativos

	2004	2003
Títulos públicos federais	<u>461.795</u>	-
Total	<u>461.795</u>	-

15 Provisões

Em 31 de dezembro de 2004 e 2003, o saldo apresentava a seguinte composição:

	2004	2003
Contingências fiscais, trabalhistas e cíveis	12.251	10.545
Férias, encargos sociais e outras	5.809	4.734
Eventuais, viagens e promocionais	205	-
Provisão para imposto de renda sobre aplicações financeiras	<u>2.737</u>	<u>2.348</u>
Total	<u>21.002</u>	<u>17.627</u>

A BM&F vem discutindo judicialmente a legalidade de alguns tributos e contribuições, bem como de outros processos, os quais estão provisionados com base na opinião da avaliação dos assessores jurídicos.

Bolsa de Mercadorias & Futuros

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

16 Exigível a longo prazo

Fundo dos Intermediários Financeiros - Corretoras de Mercadorias e Operadores Especiais

Formado por 15% dos emolumentos gerados pelas Corretoras de Mercadorias e pelos Operadores Especiais – em face de suas intermediações nos mercados da BM&F –, esses recursos são transformados em cotas, as quais são resgatáveis a partir do 18º mês de sua formação. Durante o período de indisponibilidade, essas cotas podem ser utilizadas como margem de garantia, complementação do capital de giro das Corretoras de Mercadorias, garantia do Fundo de Liquidação de Operações e aquisição de permissões de acesso e do segundo título patrimonial de Corretora de Mercadorias. Em 5 de janeiro de 2005, serão pagos os saldos existentes em 31 de dezembro de 2004, em face da aprovação, pelo Conselho de Administração e pela AGO de 7 de dezembro de 2004, de uma política de liberação dos créditos do FIF única e exclusivamente para fins de investimento por prazo mínimo de cinco anos.

Fundo dos Intermediários Financeiros - Membros de Compensação

Até 31 de dezembro de 2004, era formado por 50% das taxas de registro geradas pelos Membros de Compensação - em face do registro das operações sob sua responsabilidade nos mercados da BM&F - e por rateio de 50% das receitas obtidas com a Clearing de Câmbio. Esses recursos eram resgatáveis a partir do 18º mês de sua formação. A partir de janeiro de 2005, esses recursos não mais comporão esse Fundo, sendo pagos mensalmente aos membros de compensação. Os saldos atuais serão liberados em 5 de janeiro de 2005.

17 Fundos institucionais

Fundo de Assistência à Liquidez e às Melhorias Operacionais

Mantido com aportes de recursos provenientes de emolumentos de pregão e de taxas de registro, tem a finalidade de custear os programas de aprimoramento tecnológico e de melhorias operacionais e os programas de incentivos aos mercados agropecuários, conceder facilidades operacionais aos membros, financiar custos decorrentes de convênios com universidades para desenvolvimento dos mercados agrícolas, custear a contratação de consultores e retribuir os funcionários alocados em projetos especiais, dentre outras destinações, a critério do Conselho de Administração.

Bolsa de Mercadorias & Futuros

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

Fundo Especial dos Membros de Compensação

Tem por objetivo cobrir eventuais prejuízos oriundos de inadimplência de Membro de Compensação, auxiliar o tratamento de situações de falha na entrega de ativos ou mercadorias e o pagamento dos recursos financeiros relativos à liquidação, quando necessário, e assumir, por Membro de Compensação, custo financeiro de 3% a.a. do valor da carta de fiança ou do custo da custódia do ouro que é obrigado a depositar para compor o Fundo de Liquidação de Operações. Seus recursos são oriundos de parcela dos emolumentos recebidos pela BM&F e estão aplicados no mercado financeiro, a critério da Diretoria Geral.

Fundo Operacional da Clearing de Câmbio

Destina-se à cobertura de danos decorrentes de falhas operacionais ou administrativas da Clearing ou de qualquer dos sistemas utilizados, sendo constituído de parcela dos custos pagos pelos participantes. Os critérios e os limites para sua composição e utilização são estabelecidos pela Clearing. Inicialmente, para sua formação, a BM&F disponibilizou a importância de R\$ 15.000, que, uma vez cobertos, serão capitalizados pelos participantes nos moldes descritos.

Fundo Operacional da Clearing de Ativos

Destina-se à cobertura de danos decorrentes de falhas operacionais ou administrativas da Clearing ou de qualquer dos sistemas utilizados, sendo constituído de parcela dos custos pagos pelos participantes. Os critérios e os limites para sua composição e utilização são estabelecidos pela Clearing. Inicialmente, para sua formação, a BM&F disponibilizou a importância de R\$ 40.000, que, uma vez cobertos, serão capitalizados pelos participantes nos moldes descritos.

18 Títulos patrimoniais

O quadro de associados previsto nos Estatutos da Bolsa é limitado a 2.480 títulos patrimoniais, sendo 2.000 títulos de Sócio Efetivo, 160 títulos de Corretora de Mercadorias, 120 títulos de Membro de Compensação e 200 títulos de Operador Especial.

Bolsa de Mercadorias & Futuros

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

A BM&F detém em tesouraria um remanescente de 15 títulos patrimoniais de Membro de Compensação, recomprados nos moldes definidos pelo Ofício Circular nº 149/1999-SG, que permite a revenda destes para outras instituições financeiras autorizadas a operar pelo Banco Central do Brasil. Esse programa busca o fortalecimento da categoria dos Membros de Compensação, possibilitando, com o ingresso de novos participantes, a diluição do risco e o aumento do valor do Fundo de Liquidação de Operações.

Em face da nova sistemática de acesso à negociação no pregão de viva voz, bem como da necessidade de adaptação da Clearing de Derivativos ao novo Sistema de Pagamentos Brasileiro, o Conselho de Administração aprovou a criação do Participante com Liquidação Direta (PLD), conforme definido no Ofício Circular nº 090/2001-DG. Para credenciamento dos participantes é necessária a compra de um título patrimonial de Membro de Compensação.

Em Assembléia Geral Ordinária e Extraordinária de 7 de dezembro de 2004, foi aprovado o regulamento que disciplina a emissão e a utilização da Permissão de Acesso para Produtos Específicos (Pape), sendo autorizada a emissão de 50 (cinquenta) Papes, que serão distribuídas exclusivamente às Corretoras de Mercadorias que aderirem ao Programa de Recompra de Títulos Patrimoniais. No âmbito desse programa, serão recomprados títulos de Corretora de Mercadorias por 120%, permissões de acesso ao pregão por R\$250 cada, o segundo título de Corretora de Mercadorias e o título de Membro de Compensação porventura detidos pelo aderente por 100% cada, porcentagens a serem aplicadas sobre o respectivo valor patrimonial em 31 de dezembro de 2004. A Bolsa efetuará a recompra, nos termos descritos, de todos os títulos que lhe sejam oferecidos até o dia 31 de março de 2005, sendo que os de Corretora de Mercadorias assim adquiridos serão cancelados e os de Membro de Compensação permanecerão em tesouraria.

Em 31 de dezembro de 2004, o quadro efetivo de associados está representado por 786 títulos patrimoniais colocados, sendo 100 títulos de Membro de Compensação, 103 títulos de Corretora de Mercadorias, 73 títulos de Operador Especial e 510 títulos de Sócio Efetivo.

Bolsa de Mercadorias & Futuros

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

19 Despesas administrativas e gerais

	2004	2003
Pessoal	67.701	55.304
Processamento de dados	45.231	41.729
Depreciações e amortizações	47.111	38.967
Serviços de terceiros	11.013	9.833
Promocionais e divulgações	9.684	7.869
Manutenção em geral	6.018	5.015
Comunicações	3.567	4.431
Despesas de viagens	5.701	4.297
Contribuições e donativos	4.879	2.826
Material de consumo	2.309	2.221
Outras despesas administrativas	<u>10.364</u>	<u>8.631</u>
	<u>213.578</u>	<u>181.123</u>

20 Resultado não-operacional

Refere-se, basicamente, a perdas com investimentos na subsidiária integral, BM&F (USA) Inc. (Nova Iorque e Xangai), geradas pelas despesas com a prospecção de negócios e de novos participantes, por subvenções para cobertura de despesas na Bolsa de Mercadorias de São Paulo (BMSP) e na Bolsa Brasileira de Futuros (BBF), no montante de R\$ 6.129 (R\$ 4.031 em 2003), e ganhos com investimentos avaliados por equivalência patrimonial, no montante de R\$ 400.

21 Participação na comunidade

Associação Profissionalizante BM&F

A BM&F criou, em 1996, a Associação Profissionalizante BM&F (APBM&F), que treina anualmente 240 jovens, entre 15 e 20 anos, no Bairro do Brás, em São Paulo. Como apoio, recebem bolsa mensal, cesta básica, vale-transporte, assistência médica, odontológica e social, e três refeições diárias.

Bolsa de Mercadorias & Futuros

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

O programa da APBM&F conta com dois módulos. No primeiro, chamado *Faz Tudo*, são ministradas aulas de carpintaria de formas, instalações elétricas e hidráulica, pintura, colocação de pisos e azulejos, assentamento de blocos e tijolos, instalação de telhados e revestimento de paredes; no segundo, *Capacitação para Empregabilidade*, os alunos recebem cursos de busca de emprego, saúde, alimentação, documentação bancária e comercial, legislação trabalhista, atendimento ao cliente, informática, criatividade, marketing pessoal, redação, comunicação e inglês. Por meio de balcão de empregos próprio, a APBM&F tem conseguido estágios ou colocação profissional para cerca de 75% dos formandos.

No Rio de Janeiro, na comunidade da Mangueira, a BM&F implantou o módulo *Faz Tudo*, mantido com seus recursos e gerido pelo Grêmio Recreativo Escola de Samba de Mangueira. Por ano, são treinados cerca de 190 adolescentes, que aplicam seus conhecimentos na própria comunidade.

Durante o exercício de 2004, foram investidos R\$ 2.763 (R\$ 2.868 em 2003) nesses programas.

Clube de Atletismo BM&F

A BM&F, dentro de sua responsabilidade social e buscando atingir, principalmente, os mais carentes e necessitados, patrocina uma equipe de atletismo, composta para 2005 de cerca de 85 atletas, além de equipes técnica e média. A BM&F também investiu na reforma e no reaparelhamento da pista de atletismo do Estádio Ícaro de Castro Melo, no Ibirapuera, em São Paulo, transformando-a em circuito de altíssimo nível, inclusive com a certificação Classe 1 fornecida pela Federação Internacional de Atletismo (Iaaf). Adicionalmente, aguarda autorização da Secretaria da Juventude, Esporte e Lazer, do governo do Estado de São Paulo, para investir na construção e no aparelhamento de um alojamento para atletas no mesmo local.

Para viabilizar mais esse projeto social, a BM&F efetuou, em 2004, investimento da ordem de R\$ 2.488 (R\$ 2.399 em 2003).

Apoio a entidades sociais e culturais

A BM&F mantém ainda programa especial de apoio a entidades sociais, que pode ser uma contribuição única ou mensal. Em ambos os casos, há critérios para concessão do benefício, havendo pré-seleção dos pedidos e encaminhamento, uma vez por ano, de uma lista de entidades ao Conselho de Administração para aprovação. Os valores doados são encaminhados às entidades aprovadas, havendo acompanhamento constante por meio de relatórios e visita do serviço social da BM&F às instalações da beneficiada.

Bolsa de Mercadorias & Futuros

Notas explicativas às demonstrações financeiras

(Em milhares de Reais)

Em termos de apoio a atividades culturais, a BM&F definiu a concentração de esforços e verba específica no Espaço Cultural, inaugurado em 31 de janeiro de 2002. Em 2004, o Espaço Cultural BM&F realizou 7 exposições, as quais fizeram parte do calendário oficial comemorativo dos 450 anos da cidade de São Paulo. Essas exposições foram abertas livremente à visitação pública, com acompanhamento de monitor profissional e distribuição de catálogos.

Produção cultural e recuperação urbana

Com o objetivo de colaborar com a conservação histórica e a disseminação de tradições e valores culturais, a BM&F produziu ou apoiou, em 2004, a edição de livros de arte e a recuperação da Torre do Relógio da estação de Paranapiacaba.

A BM&F apóia ainda outras ações em benefício da comunidade, como a Associação Viva o Centro, responsável por inúmeros trabalhos de revitalização do centro histórico da cidade de São Paulo, da qual participa desde a constituição, e o Instituto São Paulo Contra a Violência.