

Banco Merrill Lynch S.A.

C.N.P.J. Nº 62.073.200/0001-21

RELATÓRIO DA DIRETORIA

Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, apresentamos à apreciação de V.Sas., os Balanços Patrimoniais levantados em 31 de dezembro de 2001 e de 2000 e as demais Demonstrações Financeiras, referentes aos exercícios findos naquelas datas. Colocamo-nos à disposição dos Senhores Acionistas para quaisquer esclarecimentos complementares.

| BALANÇOS PATRIMONIAIS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2001 E DE 2000 (em milhares de Reais) | | | | | |
|--|----------------|----------------|--|----------------|----------------|
| ATIVO | 31.12.01 | 31.12.00 | PASSIVO | 31.12.01 | 31.12.00 |
| CIRCULANTE | 292.534 | 589.108 | CIRCULANTE | 278.075 | 512.557 |
| Disponibilidades..... | 2.854 | 6.125 | Depósitos..... | 46.026 | 39.363 |
| Aplicações interfinanceiras de liquidez..... | 82.057 | 275.238 | Depósitos à vista..... | 75 | 1 |
| Aplicações no mercado aberto..... | 82.057 | 275.238 | Depósitos interfinanceiros..... | 45.951 | 39.362 |
| Títulos e valores mobiliários..... | 108.122 | 280.283 | Captações no mercado aberto..... | 52.186 | 431.739 |
| Carteira própria..... | 39.007 | 107.232 | Carteira própria..... | 48.951 | 161.506 |
| Vinculados a compromissos de recompra..... | 46.528 | 162.207 | Carteira de terceiros..... | 3.235 | 270.233 |
| Vinculados à negociação e intermediação de valores..... | 435 | - | Outras obrigações..... | 179.863 | 41.455 |
| Vinculados à prestação de garantias..... | 22.156 | 11.002 | Sociais e estatutárias..... | 25.446 | 29.817 |
| (Provisão para desvalorização)..... | (4) | (158) | Fiscais e previdenciárias..... | 8.353 | 5.398 |
| Relações interfinanceiras..... | 80 | 16 | Negociação e intermediação de valores..... | 141.051 | 4.434 |
| Correspondentes..... | 80 | 16 | Diversas..... | 5.013 | 1.806 |
| Outros créditos..... | 99.421 | 27.411 | EXIGÍVEL A LONGO PRAZO | - | 73.220 |
| Rendas a receber..... | 24.629 | 8.857 | Outras obrigações..... | - | 73.220 |
| Negociação e intermediação de valores..... | 40.900 | 5.666 | Negociação e intermediação de valores..... | - | 73.220 |
| Diversos..... | 33.892 | 12.888 | PATRIMÔNIO LÍQUIDO | 76.829 | 63.350 |
| Outros valores e bens..... | - | 35 | Capital..... | 46.790 | 46.790 |
| Despesas antecipadas..... | - | 35 | De domiciliados no país..... | 89 | 89 |
| REALIZÁVEL A LONGO PRAZO | 24.783 | 13.321 | De domiciliados no exterior..... | 46.701 | 46.701 |
| Títulos e valores mobiliários..... | 7.509 | - | Reserva de capital..... | 3.245 | 3.245 |
| Vinculados a compromissos de recompra..... | 2.591 | - | Reserva de lucros..... | 2.194 | 1.219 |
| Vinculados à prestação de garantias..... | 4.918 | - | Lucros acumulados..... | 24.600 | 12.096 |
| Outros créditos..... | 17.274 | 13.321 | | | |
| Negociação e intermediação de valores..... | 9.395 | 5.153 | | | |
| Diversos..... | 7.879 | 8.168 | | | |
| PERMANENTE | 37.587 | 46.698 | | | |
| Investimentos..... | 26.317 | 35.309 | | | |
| Participações em coligadas e controladas - país..... | 23.768 | 32.790 | | | |
| Outros investimentos..... | 2.549 | 2.519 | | | |
| Imobilizado de uso..... | 8.268 | 9.068 | | | |
| Outras imobilizações de uso..... | 15.649 | 14.449 | | | |
| (Depreciações acumuladas)..... | (7.381) | (5.381) | | | |
| Diferido..... | 3.002 | 2.321 | | | |
| Gastos de organização e expansão..... | 5.746 | 3.826 | | | |
| (Amortização acumulada)..... | (2.744) | (1.505) | | | |
| TOTAL | 354.904 | 649.127 | TOTAL | 354.904 | 649.127 |

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

| DEMONSTRAÇÕES DO RESULTADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2001 E DE 2000 (em milhares de Reais) | | | |
|---|------------------|-----------------------------|-----------------|
| | 2º Semestre 2001 | Exercícios findos 2001 2000 | |
| RECEITAS DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA | 16.734 | 50.351 | 30.518 |
| Resultado de operações com títulos e valores mobiliários..... | 16.630 | 50.247 | 30.518 |
| Resultado de câmbio..... | 104 | 104 | - |
| DESPESAS DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA | 16.982 | 51.338 | 22.939 |
| Operações de captação no mercado..... | 16.842 | 51.198 | 22.939 |
| Operações de empréstimos..... | 140 | 140 | - |
| RESULTADO BRUTO DA INTERMEDIÇÃO FINANCEIRA | (248) | (987) | 7.579 |
| RECEITAS (DESPESAS) OPERACIONAIS | 20.873 | 22.242 | (16.131) |
| Receitas de prestação de serviços..... | 47.334 | 69.501 | 25.758 |
| Despesas de pessoal..... | (17.689) | (34.715) | (33.015) |
| Outras despesas administrativas..... | (14.081) | (22.787) | (18.517) |
| Despesas tributárias..... | (2.330) | (3.826) | (2.015) |
| Resultado de participações em coligadas e controladas..... | 7.460 | 13.487 | 10.983 |
| Outras receitas operacionais..... | 578 | 1.128 | 1.824 |
| Outras despesas operacionais..... | (399) | (546) | (1.149) |
| RESULTADO OPERACIONAL | 20.625 | 21.255 | (8.552) |
| RESULTADO NÃO OPERACIONAL | - | (65) | (959) |
| RESULTADO ANTES DA TRIBUTAÇÃO SOBRE O LUCRO | 20.625 | 21.190 | (9.511) |
| IMPOSTO DE RENDA E CONTRIBUIÇÃO SOCIAL | (3.535) | (1.693) | 4.963 |
| LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO..... | 17.090 | 19.497 | (4.548) |
| LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO POR AÇÃO - R\$ | 0,054 | 0,062 | (0,014) |
| QUANTIDADE DE AÇÕES - 314.104.866 | | | |

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

| DEMONSTRAÇÕES DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2001 E DE 2000 (em milhares de Reais) | | | |
|---|------------------|-----------------------------|----------------|
| | 2º Semestre 2001 | Exercícios findos 2001 2000 | |
| ORIGENS DE RECURSOS | 496.657 | 464.090 | 514.185 |
| Lucro (prejuízo) líquido ajustado..... | 11.421 | 9.249 | (13.520) |
| Lucro (prejuízo) líquido..... | 17.090 | 19.497 | (4.548) |
| Depreciações e amortizações..... | 1.791 | 3.239 | 2.011 |
| Resultado de participações em coligadas e controladas..... | (7.460) | (13.487) | (10.983) |
| Recursos de Acionistas..... | 24.666 | 24.666 | 8.062 |
| Aumento de capital..... | - | - | 5.525 |
| Dividendos destacados de controladas e coligadas..... | 21.432 | 21.432 | - |
| Remuneração do capital de controladas e coligadas..... | 3.234 | 3.234 | 2.537 |
| Recursos de terceiros originários de..... | 460.570 | 430.175 | 519.643 |
| Aumento dos subgrupos do passivo:..... | 39.393 | 71.851 | 517.298 |
| Depósitos..... | 7.750 | 6.663 | 16.733 |
| Captações no mercado aberto..... | - | - | 424.329 |
| Outras obrigações..... | 31.643 | 65.188 | 76.236 |
| Diminuição dos subgrupos do ativo:..... | 421.177 | 357.868 | 45 |
| Aplicações interfinanceiras de liquidez..... | 405.050 | 193.181 | 45 |
| Títulos e valores mobiliários..... | 3.646 | 164.652 | - |
| Relações interfinanceiras..... | 12.453 | - | - |
| Outros valores e bens..... | 28 | 35 | - |
| Alienação de bens e investimentos..... | - | 456 | 2.300 |
| Imobilizado de uso..... | - | 313 | 2.300 |
| Baixas do diferido..... | - | 143 | - |
| APLICAÇÕES DE RECURSOS | 493.926 | 467.361 | 513.019 |
| Remuneração do capital próprio..... | 6.018 | 6.018 | - |
| Inversões em:..... | 399 | 3.700 | 3.585 |
| Participações societárias..... | - | 2.157 | 1.582 |
| Investimentos..... | - | 30 | - |
| Imobilizado de uso..... | 399 | 1.513 | 2.003 |
| Aplicações no diferido..... | 215 | 2.063 | 970 |
| Aumento dos subgrupos do ativo:..... | 58.284 | 76.027 | 508.464 |
| Aplicações interfinanceiras de liquidez..... | - | - | 245.428 |
| Títulos e valores mobiliários..... | - | - | 262.071 |
| Relações interfinanceiras..... | - | 64 | - |
| Outros créditos..... | 58.284 | 75.963 | 936 |
| Outros valores e bens..... | - | - | 29 |
| Diminuição dos subgrupos do passivo:..... | 429.010 | 379.553 | - |
| Captações no mercado aberto..... | 422.228 | 379.553 | - |
| Relações interfinanceiras..... | 6.782 | - | - |
| AUMENTO (REDUÇÃO) DAS DISPONIBILIDADES | 2.731 | (3.271) | 1.166 |
| MODIFICAÇÕES NA POSIÇÃO FINANCEIRA | | | |
| Disponibilidades:..... | | | |
| No início do semestre/exercício..... | 123 | 6.125 | 4.959 |
| No fim do semestre/exercício..... | 2.854 | 2.854 | 6.125 |
| AUMENTO (REDUÇÃO) DAS DISPONIBILIDADES | 2.731 | (3.271) | 1.166 |

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

| DEMONSTRAÇÕES DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2001 E DE 2000 (em milhares de Reais) | | | | | |
|---|---------------|--------------------|-------------------------|-------------------|---------------|
| | Capital | Reserva de capital | Reserva de Lucros Legal | Lucros acumulados | Total |
| SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 1999 | 41.265 | 3.245 | 1.219 | 16.644 | 62.373 |
| Aumento de capital em espécie - AGE 28.04.00..... | 5.525 | - | - | - | 5.525 |
| Prejuízo líquido do exercício..... | - | - | - | (4.548) | (4.548) |
| SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2000 | 46.790 | 3.245 | 1.219 | 12.096 | 63.350 |
| Lucro líquido do exercício..... | - | - | - | 19.497 | 19.497 |
| Destinação - Reserva legal..... | - | - | 975 | (975) | - |
| Remuneração do capital próprio - R\$ 0,02 por ação..... | - | - | - | (6.018) | (6.018) |
| SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2001 | 46.790 | 3.245 | 2.194 | 24.600 | 76.829 |
| SALDOS EM 30 DE JUNHO DE 2001 | 46.790 | 3.245 | 1.339 | 14.383 | 65.757 |
| Lucro líquido do semestre..... | - | - | - | 17.090 | 17.090 |
| Destinação - Reserva legal..... | - | - | 855 | (855) | - |
| Remuneração do capital próprio - R\$ 0,02 por ação..... | - | - | - | (6.018) | (6.018) |
| SALDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2001 | 46.790 | 3.245 | 2.194 | 24.600 | 76.829 |

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

NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS PARA OS EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2001 E DE 2000 (em milhares de reais)

1. OPERAÇÕES

O Banco Merrill Lynch S.A. está constituído como banco múltiplo, sob a forma de sociedade por ações, tendo por objeto social a prática de operações ativas, passivas e acessórias inerentes às carteiras comercial e de investimento.

As operações são conduzidas no contexto de um conjunto de instituições que atuam integradamente no mercado financeiro, e certas operações têm a co-participação ou a intermediação de instituições associadas, integrantes do sistema financeiro. Os benefícios dos serviços prestados entre essas instituições e os custos da estrutura operacional e administrativa são absorvidos, segundo a praticabilidade de lhes serem atribuídos, em conjunto ou individualmente.

2. APRESENTAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

As demonstrações financeiras do Banco Merrill Lynch S.A. foram elaboradas em conformidade com a Lei das Sociedades por Ações e com as normas e práticas contábeis do Banco Central do Brasil consubstanciadas no Plano Contábil das Instituições do Sistema Financeiro Nacional - COSIF.

3. RESUMO DOS PRINCIPAIS CRITÉRIOS CONTÁBEIS

3.1. As aplicações interfinanceiras de liquidez e os títulos e valores mobiliários de renda fixa são avaliados pelo custo de aquisição, atualizado pelas rendas auferidas e ajustado por provisão para desvalorização quando superior ao valor de mercado.

3.2. A participação em controlada é avaliada pelo método da equivalência patrimonial. Os demais investimentos são avaliados ao custo de aquisição, deduzido de provisão para perdas, se aplicável.

3.3. Os bens do imobilizado de uso estão contabilizados ao custo de aquisição, corrigido monetariamente até 31 de dezembro de 1995. A depreciação é determinada pelo método linear com base na vida útil estimada em 5 anos para veículos e sistemas de processamento de dados, e 10 anos para equipamentos e sistemas de comunicação, instalações e móveis e utensílios.

3.4. Os gastos diferidos de organização e expansão são compostos substancialmente por despesas de reorganização e implantação de sistemas. Esses gastos são amortizados linearmente com base no prazo de até 10 anos.

3.5. As provisões para imposto de renda e contribuição social são constituídas com base em alíquotas e lucros tributáveis ajustados conforme legislação específica.

Em 31 de dezembro de 2001, o Banco possuía crédito tributário de imposto de renda e contribuição social sobre prejuízos fiscais e provisões temporariamente indedutíveis, no montante de R\$ 7.879 (R\$ 8.106 em 2000), contabilizado em Outros Créditos - Diversos, no realizável a longo prazo; o efeito líquido de suas movimentações, no semestre e exercício, foi contabilizado em contrapartida da despesa com imposto de renda e contribuição social. Os créditos tributários foram constituídos baseados em estudo feito pela administração considerando a expectativa futura de realização.

4. TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS

A carteira própria de títulos e valores mobiliários, os vinculados a compromissos de recompra e vinculados a prestação de garantias

eram compostos por:

| | 31.12.01 | 31.12.00 |
|------------------------------------|----------|----------|
| Curto prazo | | |
| Títulos de renda fixa: | | |
| Letras Financeiras do Tesouro..... | 29.141 | 94.769 |
| Notas do Tesouro Nacional..... | 38.717 | - |
| Letras do Tesouro Nacional..... | 39.833 | 120.683 |
| Notas do Banco Central..... | - | 54.682 |
| Títulos de renda variável: | | |
| Ações de companhias abertas..... | - | 10.307 |
| Prêmios de opções a exercer: | | |
| Compra de opção de venda..... | 435 | - |
| | 108.126 | 280.441 |

Longo prazo

Títulos de renda fixa:

| | | |
|------------------------------------|-------|---|
| Letras Financeiras do Tesouro..... | 7.509 | - |
| | 7.509 | - |

As Letras Financeiras do Tesouro e as Notas do Banco Central encontram-se custodiadas no Sistema Especial de Liquidação e de Custódia - SELIC; as opções na Bolsa de Mercadorias e de Futuros - BM&F.

O Banco Central do Brasil emitiu no final de 2001a Circular nº 3068, alterada pela Circular nº 3082, que estabeleceu a adoção, a partir de 30 de junho de 2002, de novos critérios de avaliação e classificação contábil dos títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros integrantes do portfólio das instituições financeiras. Os títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros deverão ser classificados, respeitadas as especificações do referido normativo, a critério da administração da instituição em três categorias a saber: títulos para negociação - os quais serão avaliados ao valor provável de realização em contrapartida ao resultado do exercício; títulos disponíveis para a venda - os quais serão avaliados ao valor de provável realização em contrapartida a conta específica do patrimônio líquido; e títulos mantidos até o vencimento - os quais serão avaliados pela taxa intrínseca dos títulos em contrapartida ao resultado do exercício. A administração do Banco estará procedendo à classificação de sua carteira de títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros visando atender ao referido normativo até 30 de junho de 2002, quando serão apurados os eventuais efeitos contábeis relativos à referida alteração de prática contábil e procedido o ajuste à conta de lucros ou prejuízos acumulados, como previsto no artigo 10 da referida circular. A carteira de títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros em 31 de dezembro de 2001 está avaliada ao seu valor de custo atualizado, deduzido de provisão para ajuste ao valor de provável realização, quando este for inferior.

5. INVESTIMENTOS

| | 31.12.01 | 31.12.00 |
|--|----------|----------|
| Controlada: | | |
| Merrill Lynch S.A. Corretora de Títulos e Valores Mobiliários..... | 23.768 | 32.790 |
| Ações da Companhia Brasileira de Liquidação e Custódia..... | 2.406 | 2.406 |
| Outros..... | 143 | 113 |
| Total..... | 26.317 | 35.309 |

Informações sobre a controlada

| Capital | Patrimônio líquido | Resultado do exercício | Partic. % | Ativos (Passivos) | Receitas (Despesas) | Valor do investimento | 2º Semestre | Resultado de equivalência Exercício |
|--------------------|--------------------|------------------------|-----------|-------------------|---------------------|-----------------------|-------------|-------------------------------------|
| Em 31.12.01 | | | | | | | | |
| 14.989..... | 23.769 | 12.750 | 99,9999 | (21.995) | (412) | 23.768 | 7.460 | 13.487 |
| Em 31.12.00 | | | | | | | | |
| 12.832..... | 32.790 | 9.970 | 99,9999 | (29.604) | 1.925 | 32.790 | 7.100 | 10.983 |

A diferença entre o resultado da controlada e o reconhecido no resultado de equivalência, refere-se à atualização de títulos patrimoniais reconhecidos diretamente no patrimônio da controlada.

Continua...

Banco Merrill Lynch S.A.

C.N.P.J. Nº 62.073.200/0001-21

■ ...Continuação

8. DERIVATIVOS

Os valores dos contratos registrados em contas de compensação, referentes às posições mantidas nos mercados a termo ("swap"), de opção e futuro, totalizavam:

| | 31.12.01 | | 31.12.00 | |
|-----------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| | Valor global | Valor líquido | Valor global | Valor líquido |
| Contratos a termo ("swap") | | | | |
| Posição ativa | | | | |
| Depósito interfinanceiro .. | 339.980 | 149.824 | 127.500 | 10.351 |
| Prefixado..... | 150.938 | - | 2.250 | - |
| Moeda estrangeira | 255.102 | - | 114.899 | - |
| Posição passiva | | | | |
| Depósito interfinanceiro .. | 190.156 | - | 117.149 | - |
| Prefixado..... | 204.947 | 54.009 | 2.500 | 250 |
| Moeda estrangeira | 350.917 | 95.815 | 125.000 | 10.101 |
| Contratos de opções | | | | |
| Compromissos de compra | | | | |
| Moeda estrangeira | 23.038 | - | - | - |
| Compromissos de venda | | | | |
| Moeda estrangeira | 25.038 | - | - | - |
| Contratos futuros | | | | |
| Compromissos de compra | | | | |
| Moeda estrangeira | 118.352 | 68.075 | - | - |
| Depósito interfinanceiro .. | 151.519 | - | - | - |
| DDI..... | 107.734 | - | - | - |
| Compromissos de venda | | | | |
| Moeda estrangeira | 34.806 | - | - | - |

Os valores correspondentes aos diferenciais a receber no montante de R\$ 49.784 (R\$ 5.745 em 2000) e a pagar no montante de R\$ 137.797 (R\$ 73.318 em 2000), e os valores do ágio no montante de R\$ 150 em 2000 e deságio no montante de R\$ 10 (R\$ 262 em 2000), oriundos de contratos de "swap" adquiridos pelo valor correspondente aos seus fluxos de caixa futuros, ajustados pelas taxas de juros futuros calculados à época da aquisição, estão registrados nas contas patrimoniais de negociação e intermediação de valores, nos grupos de outros créditos e outras obrigações, respectivamente. Os referidos ágios e deságios são amortizados linearmente com base nos prazos de vigência dos contratos.

9. SALDOS E TRANSAÇÕES COM PARTES RELACIONADAS

| | 31.12.01 | 31.12.00 | |
|--|----------|----------|---------|
| Ativo: | | | |
| Rendas a receber (*) | 23.165 | 8.850 | |
| Negociação e intermediação de valores..... | 510 | 5.075 | |
| Outros créditos - Diversos (dividendos e remuneração sobre o capital próprio)..... | 24.864 | 4.685 | |
| Passivo: | | | |
| Depósitos à vista | 75 | 1 | |
| Depósitos interfinanceiros | 45.951 | 39.362 | |
| Negociação e intermediação de valores..... | 1.342 | - | |
| Receitas (Despesas): | | | |
| Operações de captação no mercado.. | (3.789) | (6.455) | (4.456) |
| Receitas de prestação de serviços (*) | 35.094 | 50.969 | 24.559 |
| Recuperação de despesas (*) | 5.156 | 11.561 | 15.489 |

Os prazos e taxas referente às operações realizadas foram pactuadas basicamente nas condições usuais de mercado, levando-se em conta a ausência de riscos.

O saldo de rendas a receber, subgrupo de outros créditos, no ativo circulante, bem como as receitas de prestação de serviços, decorrem substancialmente de operações de intermediação de negócios, e provimento de infra-estrutura técnica e operacional necessárias em negociações com valores mobiliários efetuadas em grande parte com empresas relacionadas.

10. OUTRAS INFORMAÇÕES

10.1. "Outros créditos – diversos" incluem substancialmente impostos e contribuições a compensar no ativo circulante, no montante de R\$ 7.985 e dividendos e remuneração sobre o capital próprio a receber de R\$ 24.181; e créditos tributários de R\$ 7.879 no realizável a longo prazo.

10.2. Os saldos das contas de negociação e intermediação de valores classificados em outros créditos, no ativo, e outras obrigações, no passivo, são compostos por operações com valores mobiliários por conta própria e de clientes a liquidar, e por diferenciais de operações com "swaps".

10.3. As captações no mercado aberto são compostas por compromissos de recompra de títulos a preço fixo, no valor de liquidação de R\$ 52.222, têm vencimento no primeiro dia útil do mês seguinte, e estão lastreados por Letras Financeiras do Tesouro Nacional, Letras do Tesouro Nacional, Notas do Banco Central e Notas do Tesouro Nacional (carteira própria e de terceiros).

A DIRETORIA

OSWALDO TADEU LOPES – Contador – CRC 1SP179.850/O-9

PARECER DOS AUDITORES INDEPENDENTES

8 de fevereiro de 2002

Aos Administradores e Acionistas

Banco Merrill Lynch S.A.

1. Examinamos o balanço patrimonial do Banco Merrill Lynch S.A. em 31 de dezembro de 2001 e as correspondentes demonstrações do resultado, das mutações do patrimônio líquido e das origens e aplicações de recursos do exercício e semestre findos nessa data, elaborados sob a responsabilidade da sua administração. Nossa responsabilidade é a de emitir parecer sobre essas demonstrações financeiras.

2. Nosso exame foi conduzido de acordo com as normas de auditoria aplicáveis no Brasil que requerem que os exames sejam realizados com o objetivo de comprovar a adequada apresentação das demonstrações

financeiras em todos os seus aspectos relevantes. Portanto, nosso exame compreendeu, 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, (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 Merrill Lynch S.A. em 31 de dezembro de

2001 e o resultado das operações, as mutações do patrimônio líquido e as origens e aplicações de recursos do exercício e semestre findos nessa data, de acordo com os princípios contábeis previstos na legislação societária brasileira.

4. O exame das demonstrações financeiras do exercício findo em 31 de dezembro de 2000, apresentadas para fins de comparação, foi conduzido sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram parecer com data de 16 de fevereiro de 2001, sem ressalvas.

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Auditores Independentes
CRC 2SP000160/O-5

Ricardo Baldin

Sócio

Contador CRC 1SP110374/O-0