



RELATÓRIO ANUAL 2004



FOMENTO AO CRESCIMENTO DO BRASIL





Nossa missão : ser uma empresa líder nos mercados em que atua, trabalhar com excelência na execução de suas atividades baseando-se em princípios éticos e transparentes, agregando valor a seus clientes e proporcionando resultados a seus acionistas.

03. Histórico da empresa;
04. Carta da diretoria;
05. Destaques em 2004;
06. Panorama geral do setor de fomento mercantil no Brasil;
07. Posicionamento da Porto Forte S/A no setor;
08. Controle de risco da carteira da Porto Forte S/A;
09. Evolução trimestral e semestral de resultados em 2004;
10. Estrutura de capital e Política de Transparência;
11. Resultados Financeiros;
12. Balanço Patrimonial;
13. Demonstração de Resultados;
14. Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido;
15. Demonstração das Origens e Aplicações de Recursos;
16. Análise Vertical das Demonstrações de Resultados;
17. Análise Horizontal das Demonstrações de Resultados;
18. Publicação no Diário Oficial do Estado de São Paulo;



Histórico da empresa

Fundada em Julho de 2002, a Porto Forte S/A é uma das 10 maiores empresas de fomento mercantil do Estado de São Paulo, e uma das 25 maiores do país¹.

A empresa nasceu com uma cultura de excelência em execução, planejamento e governança corporativa, uma vez que seus sócios-fundadores são oriundos de grandes companhias multinacionais, com foco no cliente e transparência em suas ações. Desde o início de suas operações, a Porto Forte S/A vem crescendo continuamente em faturamento, ativos e lucro líquido, resultados de um trabalho consistente e intenso de seus colaboradores.

Em dezembro de 2004, os ativos totais da Porto Forte S/A totalizaram cerca de R\$1.9 milhões, ante R\$ 176 mil em janeiro de 2003, apresentando portanto um aumento de 979% no período.

Desde janeiro de 2003 a empresa vem oferecendo uma alta rentabilidade aos seus acionistas. Os detentores de ações preferenciais (ações PN) da Porto Forte S/A obtiveram um retorno líquido sobre o seu capital investido de 59.4% entre janeiro de 2003 e dezembro de 2004.

A alta rentabilidade proporcionada aos seus acionistas é resultado não somente do rigoroso sistema de gestão de risco de crédito adotado pela empresa (que por sua vez vem garantindo uma das menores taxas de inadimplência do setor de fomento mercantil²) mas também do rígido controle de custos da empresa.

Desde a sua fundação, a Porto Forte participa de importantes entidades do setor empresarial como a Anfac (Associação Nacional das Sociedades de Fomento Mercantil) e foi a primeira empresa de fomento mercantil a ser convidada para integrar o conjunto de membros da AmCham (Câmara Americana de Comércio).

¹ Fonte: Balanço Anual Gazeta Mercantil 2004

² 0,15% na Porto Forte versus 3,4% na média do setor - ver página 6 deste Relatório



Carta da diretoria

O ano de 2004 foi um ano de consolidação: do Brasil exportador, da política macroeconômica do governo dentro de regras estáveis, e do crescimento da Porto Forte. Os resultados não vieram sem esforço: o forte impacto negativo que sofremos com o aumento da alíquota de COFINS na reforma tributária de Fevereiro/2004 (de 3,0% para 7,6% da receita bruta) afetou diretamente a margem operacional líquida da empresa, tendo esta redução sido compensada pelo trabalho de corte percentual das despesas operacionais e comerciais (queda no índice de despesas totais / receita bruta de 27.9% em 2003 para 18.2% em 2004).

Em março de 2004, realizamos um aumento de capital para garantir o atendimento ao número crescente de nossas empresas clientes. A manutenção de parcerias reflete-se em números sólidos: em 2004 a receita dos clientes há mais de um ano da Porto Forte aumentou em mais de 12% (todos com melhora de margem operacional). Ao mesmo tempo, a Porto Forte S/A vem mantendo um rígido controle de risco dos recebíveis em carteira. Conseqüentemente, a taxa de inadimplência da nossa carteira de duplicatas a receber manteve-se em 0,15% ao longo de 2004, contra uma média nacional de 3,4%, segundo a ANFAC (Associação Nacional das Empresas de Fomento Mercantil).

Grande parte da cultura Porto Forte envolve o trabalho em parcerias e a excelência operacional. Desta forma, a empresa vem envolvendo-se em inúmeras atividades de seus clientes para ajudá-los a melhorar seus resultados: estruturação de planos organizacionais e montagem completa de departamentos e procedimentos dentro de suas empresas. Esperamos que a participação da receita gerada através da prestação destes serviços sobre a receita total da empresa seja crescente a partir de 2005, de maneira a aumentar ainda mais a rentabilidade da empresa.

E não é somente na área comercial que nossas parcerias se desenvolvem. No campo social, apoiamos com doações a partir deste ano a Unibes (www.unibes.org.br), importante entidade assistencial de São Paulo. Esperamos que a Porto Forte supere as expectativas de nossos acionistas, clientes e da comunidade, trabalhando sempre para construir resultados a todos.

Guilherme Camargo - Presidente

Élcio Marques - Vice-Presidente

Destaques em 2004

- ✓ Evolução de 197% na receita bruta da empresa (R\$ 482.4 mil em 2004);
- ✓ Aumento de 148% no volume financeiro transacionado (R\$ 7.5 milhões em 2004) ;
- ✓ Redução no índice de despesas totais / receita bruta de 27.9% para 18.2% em 2004;
- ✓ Índice de endividamento total / patrimônio líquido em dezembro de 2004: 0,0%;
- ✓ Índice de retorno sobre o patrimônio líquido¹ da empresa em 2004: 29,51%



- ✓ Elevação do resultado operacional em 221% (R\$ 357.9 mil em 2004);
- ✓ Evolução de 149% nos ativos totais (R\$ 1.92 milhões em dezembro de 2004);
- ✓ Evolução de 144% no patrimônio líquido (R\$ 1.83 milhões em dezembro de 2004);
- ✓ Dividendos totais² pagos aos seus acionistas em 2004: R\$ 339.6 mil;
- ✓ Impostos e contribuições pagos em 2004: R\$ 132,5 mil;
- ✓ Total de acessos ao *site* da Porto Forte em 2004: 2.925 (média de 8 acessos/dia);

¹ (Dividendos pagos + juros sobre capital próprio pagos) / patrimônio líquido médio em 2004

² Inclui a soma de distribuição de dividendos e juros sobre capital próprio



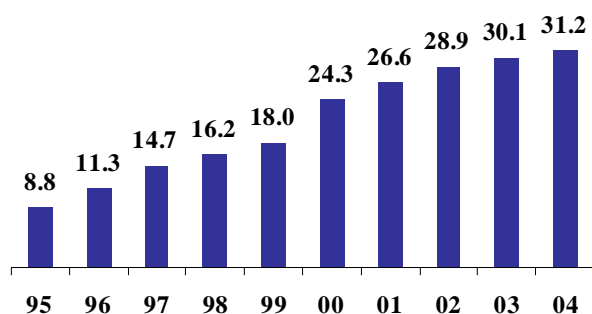
Panorama geral do setor de fomento mercantil no Brasil

Apesar da melhoria da economia brasileira nos últimos 3 anos, a oferta de crédito bancário no Brasil para empresas e pessoas físicas ainda é relativamente baixa, especialmente se comparada com a oferta de crédito concedido em países mais desenvolvidos: o índice de crédito total em aberto / PIB no Brasil é de 28%, ante 68% no Chile e 144% nos EUA.

Por outro lado, a oferta de crédito bancário no Brasil para as micro, pequenas e até mesmo médias empresas é ainda mais baixa: das cerca de 4.6 milhões de empresas formais existentes no Brasil, 99% é constituído por micro e pequenas empresas, que faturam em conjunto aproximadamente R\$ 360 bilhões e têm em aberto somente R\$14,4 bilhões de crédito bancário (correspondendo a somente 4% de seu faturamento total).

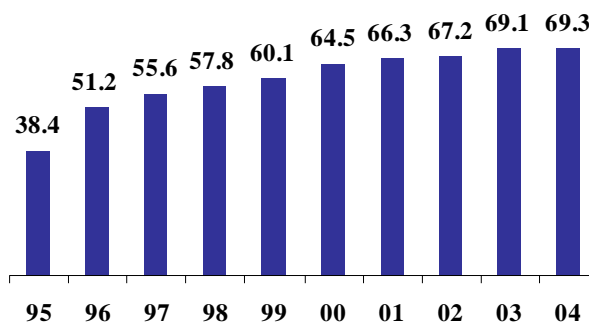
Assim sendo, no Brasil a maior parte das pequenas empresas utilizam como principal forma de financiamento a negociação de seus recebíveis junto à empresas de fomento mercantil a o pagamento a prazo de suas matérias primas adquiridas de seus fornecedores. Desta forma, o setor de fomento mercantil vem crescendo muito no país ao longo dos últimos anos. Atualmente, existem cerca de 4.000 empresas de fomento mercantil (comumente chamadas de *factorings*) atuantes no Brasil, as quais negociam mensalmente cerca de R\$ 4 bilhões em duplicatas de seus clientes:

FOMENTO MERCANTIL NO BRASIL
VOLUME ANUAL DE RECEBÍVEIS (R\$ bilhões)



Fonte: ANFAC

FOMENTO MERCANTIL NO BRASIL
NÚMERO TOTAL DE CLIENTES (mil empresas)



Fonte: ANFAC



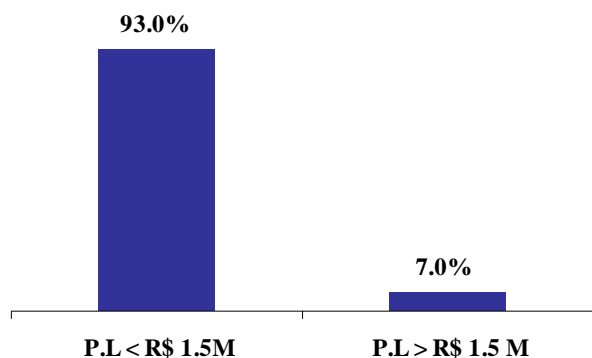
Posicionamento da Porto Forte S/A no setor

O setor de fomento mercantil no Brasil é extremamente fragmentado. Segundo estimativas da ANFAC (Associação Nacional das Empresas de Fomento Mercantil), existem atualmente cerca de 4.000 empresas de fomento mercantil, das quais 80% apresentam patrimônio líquido inferior à R\$ 500 mil.

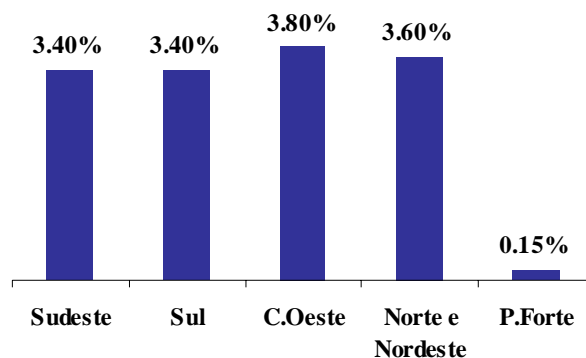
A Porto Forte S/A busca realizar operações de fomento mercantil, envolvendo basicamente: compra de recebíveis com curto prazo de vencimento e prestação de serviços diversos à seus clientes. Entretanto, desde o ano da sua fundação (2002), a agressividade comercial e boas técnicas de gestão da empresa vêm contribuindo positivamente para o seu posicionamento no setor de fomento mercantil no Brasil. Apesar de ter apenas dois anos de existência, o crescimento apresentado pela Porto Forte S/A desde 2002 já a coloca entre as 7% maiores empresas do setor.

Devido em parte à sua eficiente gestão de custos, a Porto Forte oferece aos seus clientes um fator de aquisição de duplicatas significativamente inferior à taxa média cobrada pelas empresas do setor. Isto vem permitindo à Porto Forte adquirir de seus clientes os recebíveis com melhor qualidade de crédito, reduzindo por sua vez a sua taxa de inadimplência para praticamente 0%, muito inferior à média de inadimplência do setor (3,4% no Brasil em média ao ano).

PORTO FORTE S/A (2004)
PARTICIPAÇÃO NO “RANKING” DO SETOR



PORTO FORTE S/A (2004)
COMPARATIVO DE INADIMPLÊNCIA





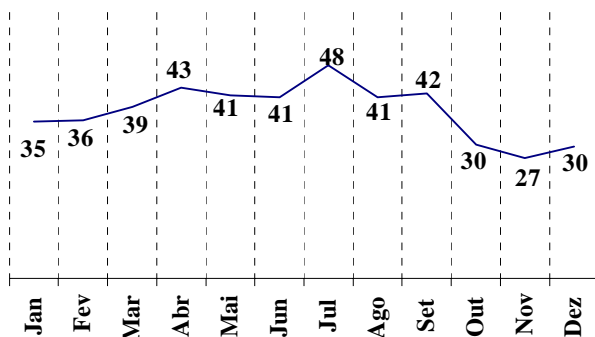
Controle de risco da carteira da Porto Forte S/A

De forma a manter sua rentabilidade e crescimento sustentável, a Porto Forte S/A adota um rígido sistema de controle de risco de inadimplência. Este sistema de por sua vez baseia-se em alguns princípios:

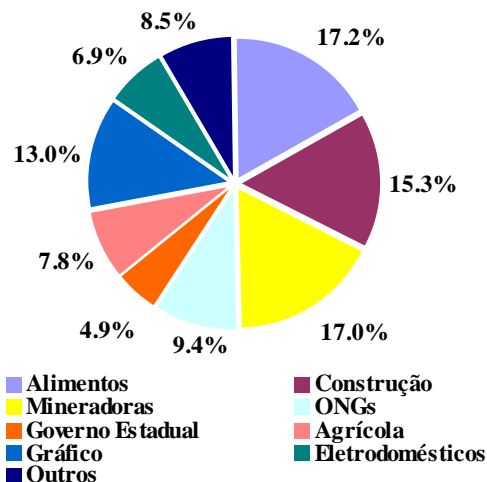
- ✓ Manutenção em carteira apenas de recebíveis referentes à serviços já prestados ou produtos já entregues à empresas classificadas como financeiramente sólidas (em boa situação financeira/comprovada capacidade de pagamento de obrigações de curto prazo);
- ✓ Manutenção em carteira apenas de recebíveis de curto prazo de vencimento (prazo de vencimento igual ou inferior à 60 dias) e ampla diversificação da carteira da empresa em empresas e setores;

Em 31/12/2004, a carteira de duplicatas a receber era composta exclusivamente por bons sacados do setor de Alimentos (17,2%), Mineradoras (17%) e Construção Civil (15,3%). Destacamos também ONGs de excelente histórico financeiro (9,4%), além de Governos Estaduais que implementaram políticas fiscais financeiramente responsáveis, como o de Minas Gerais (4,9%). O setor Agrícola (7,8%) vem crescendo nos últimos meses na carteira da Porto Forte, sendo representado especialmente por recebíveis ligados à safra de café, produto que vem conseguindo bons preços no mercado internacional.

PORTO FORTE S/A (2004)
PRAZO MÉDIO DA CARTEIRA (EM DIAS)



PORTO FORTE S/A (DEZ 2004)
COMPOSIÇÃO DA CARTEIRA

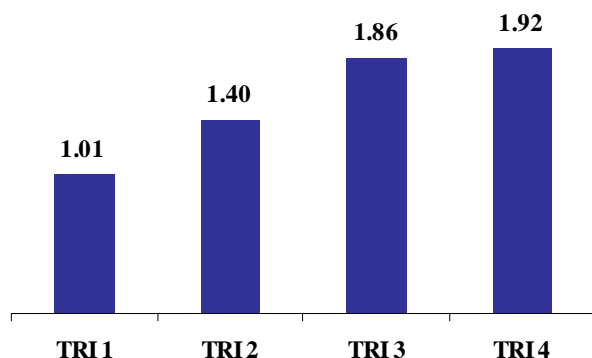




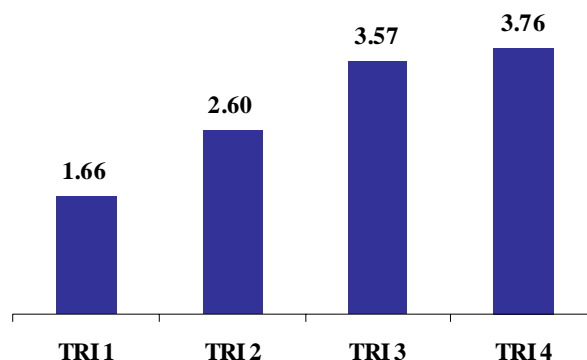
Evolução trimestral e semestral de resultados em 2004

A base de ativos da empresa foi consistentemente ampliada no ano, evoluindo de R\$772 mil em dezembro de 2003 para R\$ 1.92 milhões em dezembro de 2004. É importante enfatizar que este gradual aumento foi devidamente alocado em recebíveis ao longo do ano, refletindo-se no contínuo aumento do valor de face negociado ao decorrer de 2004.

PORTO FORTE S/A (2004)
EVOLUÇÃO DA BASE DE ATIVOS (R\$ Milhões)

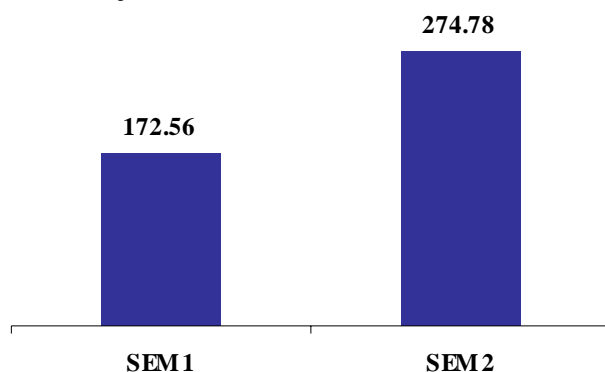


PORTO FORTE S/A (2004)
VALOR DE FACE NEGOCIADO (R\$ Milhões)

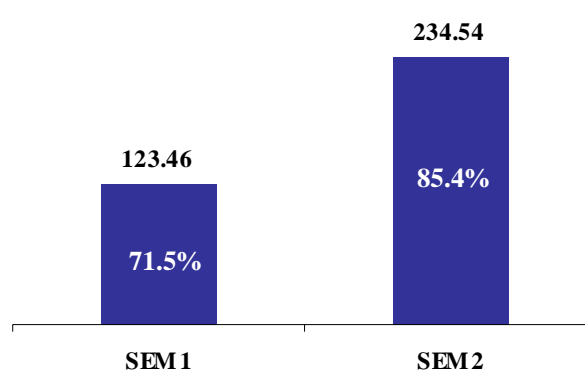


O aumento na base de ativos e no valor de face negociado em 2004 proporcionaram o crescimento da receita líquida ao longo de 2004, evoluindo de R\$ 172 mil no primeiro semestre do ano para R\$ 274 mil no segundo semestre. Os esforços de contenção de despesas e ganhos de escala exerceram impacto positivo no aumento da margem operacional.

PORTO FORTE S/A (2004)
EVOLUÇÃO DA RECEITA LÍQUIDA (R\$ mil)



PORTO FORTE S/A (2004)
LUCRO E MARGEM OPERACIONAIS (R\$ mil)





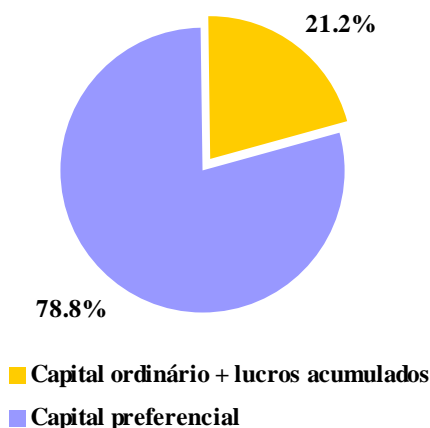
Estrutura de capital e Política de Transparência

A Porto Forte S/A foi constituída sob forma de Sociedade Anônima (S/A) de modo a garantir da melhor maneira os direitos e interesses dos seus acionistas. Assim, uma parte substancial do capital da empresa é constituída por ações ordinárias, as quais garantem aos seus detentores o direito a voto, sendo uma outra parte do capital da empresa constituída por ações preferenciais, as quais não concedem o direito a voto, mas por outro lado garantem aos seus detentores a preferência no recebimento de dividendos.

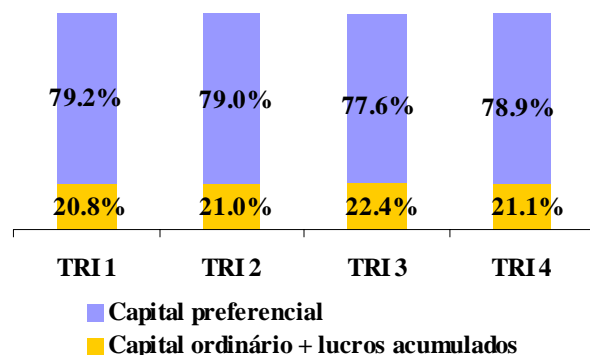
Com base em dezembro de 2004, a soma do capital ordinário da Porto Forte S/A e dos lucros acumulados da empresa representa 21.2% do capital total, enquanto que a parcela de ações preferenciais da Porto Forte S/A compõe os 78.8% restantes.

Visando dar continuidade ao crescimento sustentável e também à manutenção da estrutura de capital atual da empresa, o capital ordinário da Porto Forte S/A será aumentado em março de 2005 em cerca de 100% da sua base por seus atuais acionistas.

**PORTO FORTE S/A (DEZ 2004)
ESTRUTURA DE CAPITAL**



**PORTO FORTE S/A (2004)
EVOLUÇÃO DA ESTRUTURA DE CAPITAL**



Por fim, a Porto Forte S/A planeja manter sua política de total transparência em relação à divulgação de informações aos seus acionistas. Dessa forma, a empresa continuará publicando os seus resultados trimestrais em seu *site*, assim como o seu balanço anual nos jornais de grande circulação no Brasil.



Resultados Financeiros

As demonstrações financeiras nas páginas seguintes foram publicadas no Diário Oficial do Estado de São Paulo e jornais de grande circulação da cidade de São Paulo no dia 15 de Fevereiro de 2005.

A Diretoria da Porto Forte encontra-se à disposição para esclarecimentos através dos canais de atendimento a seus acionistas, abaixo:

E-mail:

Acionistas: acionistas@portoforte.com

Presidência: guilherme@portoforte.com

Correspondências:

Porto Forte S/A

Rua Pedroso Alvarenga, nº 58 – cj. 2

Bairro Itaim

São Paulo, SP

CEP: 04531-000

Através do site:

www.portoforte.com



PORTO FORTE FOMENTO MERCANTIL S/A

CNPJ/MF Nº 05.247.379/0001-52

NIRE 35.300.192.061

BALANÇO PATRIMONIAL ENCERRADO EM 31/12/2003 e 2004 (Em R\$)

ATIVO	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>Variação</u>	PASSIVO	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>Variação</u>
CIRCULANTE	765,651.84	1,910,623.28	1,144,971.44	CIRCULANTE	21,213.43	95,801.33	74,587.91
DISPONÍVEL	100,798.84	229,585.08	128,786.24	DÉBITOS	12,399.77	76,135.98	63,736.21
Caixa	94,722.00	50,024.08	(44,697.92)	Fornecedores	998.17	5,589.60	4,591.43
Bancos Conta Movimento	6,076.83	176,538.63	170,461.80	Dividendos a Pagar	0.00	70,546.38	70,546.38
Aplicações Financeiras	0.00	3,022.37	3,022.37	Jur s/ Cap. Pr. A Pagar	11,401.60	0.00	(11,401.60)
CRÉDITOS	664,853.00	1,681,038.20	1,016,185.20	OBRIGAÇÕES TRIBUTÁRIAS	8,813.66	19,665.35	10,851.69
Duplicatas a Receber	611,893.00	1,395,425.45	783,532.45	IRPJ a Recolher	3,268.08	10,049.77	6,781.69
(-) Duplicatas Descontadas	0.00	0.00	0.00	CSLL a Pagar	1,960.85	6,196.35	4,235.50
Factoring Matéria Prima	0.00	285,612.75	285,612.75	COFINS a Pagar	823.61	2,752.97	1,929.36
Aditivos a Compensar	52,960.00	0.00	(52,960.00)	PIS a Pagar	452.99	597.68	144.69
DESPESAS DIFERIDAS	0.00	0.00	0.00	ISS a Pagar	45.63	38.80	(6.83)
				IOF a Recolher	250.44	29.77	(220.67)
				IRRF a Recolher	2,012.05	0.00	(2,012.05)
				PROVISÕES	0.00	0.00	0.00
				Aditivos a Pagar	0.00	0.00	0.00
PERMANENTE	6,458.28	14,215.96	7,757.68	PATRIMÔNIO LÍQUIDO	750,896.69	1,829,037.91	1,078,141.21
IMOBILIZADO	6,458.28	14,215.96	7,757.68	CAPITAL REALIZADO	342,343.75	707,875.00	365,531.25
Móveis, Máquinas e Equipamentos	189.00	6,098.60	5,909.60	RESERVA DE CAPITAL	400,412.10	1,121,162.91	720,750.81
Programas de Computador	3,900.00	7,214.49	3,314.49	RESULT. ACUM. APÓS DISTR. DIVIDENDOS	8,140.84	0.00	(8,140.84)
Computadores e Periféricos	2,877.00	3,247.78	370.78				
Marcas e Patentes	720.00	720.00	0.00				
(-) Depreciação Acumulada	(1,227.72)	(3,064.91)	(1,837.19)				
TOTAL DO ATIVO	772,110.12	1,924,839.24	1,152,729.12	TOTAL DO PASSIVO	772,110.12	1,924,839.24	1,152,729.12

PORTO FORTE FOMENTO MERCANTIL S/A

CNPJ/MF Nº 05.247.379/0001-52

NIRE 35.300.192.061

DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS DOS EXERCÍCIOS - 2002 a 2004 (em R\$)

	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Receita de Factoring	6,059.14	159,043.67	482,420.89
Receita de Serviços	301.50	6,702.04	9,800.65
RECEITA BRUTA OPERACIONAL	6,360.64	165,745.71	492,221.54
(-) Impostos Incidentes	(285.56)	(8,042.34)	(44,881.71)
RECEITA LÍQUIDA OPERACIONAL	6,075.08	157,703.37	447,339.83
(-) Despesas Operacionais	(18,068.08)	(29,146.28)	(68,610.40)
(-) Despesas Comerciais	0.00	(15,893.31)	(18,898.54)
(-) Depreciações e Amortizações	(3.16)	(1,224.56)	(1,837.19)
(=) RESULTADO OPERACIONAL	(11,996.16)	111,439.22	357,993.70
(-) CPMF	(726.27)	(8,714.07)	(13,265.72)
(-) Despesas Bancárias	(144.39)	(5,428.62)	(8,004.21)
(-) Juros s/ Capital Próprio	0.00	(37,548.00)	(152,412.86)
(-) Outras Receitas / Despesas Financeiras	0.00	1,218.48	1,351.82
(=) RESULTADO BRUTO DO EXERCÍCIO	(12,866.82)	60,967.01	185,662.73
(-) Provisão para IR	0.00	(7,189.08)	(28,997.68)
(-) Provisão para CSSL	0.00	(4,329.02)	(17,631.09)
(=) RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	(12,866.82)	49,448.91	139,033.95
(-) Provisão para Dividendos	(1,231.40)	(35,904.00)	(187,197.72)
(+) Transferências da Reserva de Capital	1,231.40	7,462.75	40,022.94
(=) RESULTADO APÓS A DISTRIB. DE DIVIDENDOS	(12,866.82)	21,007.66	(8,140.83)

PORTO FORTE FOMENTO MERCANTIL S/A

CNPJ/MF Nº 05.247.379/0001-52

NIRE 35.300.192.061

**DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - 2003 e 2004 (em R\$)
CAPITAL REALIZADO ATUALIZADO**

DMPL	Capital Subscrito	Reservas de Capital	Lucros/Prejuízos Acumulados	Ações em Tesouraria	Total
Saldo em 31/12/03	342,343.75	1,345,412.10	8,140.84	(945,000.00)	750,896.69
Venda Ações PN em Tesouraria		2,340,470.00			2,340,470.00
Compra de Ações PN emitidas para Tesouraria		(1,276,290.00)			(1,276,290.00)
Transferência da Reserva Capital p/ Pagamento de Dividendos		(40,022.94)			(40,022.94)
<u>Aumento de Capital - Maio 2004</u>					
Capital Social - Ações PN - Maio 2004	175,000.00				175,000.00
Capital Social - Ações ON - Maio 2004	15,531.25				15,531.25
Ágio sobre emissão de Ações ON - Maio 2004		46,593.75			46,593.75
Ágio sobre emissão de Ações PN - Maio 2004		525,000.00			525,000.00
Recompra ações PN p/ Tesouraria - Maio 2004				(700,000.00)	(700,000.00)
<u>Aumento de Capital Outubro 2004</u>					
Capital Social - Ações PN - Outubro 2004	175,000.00				175,000.00
Ágio sobre emissão de Ações PN - Outubro 2004		525,000.00			525,000.00
Recompra ações PN p/ Tesouraria - Outubro 2004				(700,000.00)	(700,000.00)
Saldo Líquido do Exercício após Distribuição de Dividendos			(8,140.84)		(8,140.84)
Saldo em 31/12/2004	707,875.00	3,466,162.91	-	(2,345,000.00)	1,829,037.91

PORTO FORTE FOMENTO MERCANTIL S/A

CNPJ/MF Nº 05.247.379/0001-52

NIRE 35.300.192.061

DEMONSTRATIVO DAS ORIGENS E APLICAÇÕES DE RECURSOS 2003 e 2004 (Em R\$)

ORIGENS DE RECURSOS	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>Varição</u>
Dos Acionistas			
Integralização de Capital	175,000.00	365,531.25	190,531.25
Varição da Reserva de Capital	426,984.25	720,750.81	293,766.56
Resultado do Exercício antes dos dividendos e JCP	21,007.66	331,469.74	310,462.08
TOTAL ORIGENS	622,991.91	1,417,751.80	794,759.89
APLICAÇÕES DE RECURSOS			
Depreciação do imobilizado	(1,224.56)	(1,837.19)	(612.63)
Imobilizado	3,597.00	9,594.87	5,997.87
Distribuições			
Dividendos distribuídos	35,904.00	187,197.72	151,293.72
Juros s/ Capital Próprio	37,548.00	152,412.86	114,864.86
TOTAL APLICAÇÕES	75,824.44	347,368.26	271,543.82
Capital Circulante Líquido	547,167.47	1,070,383.54	523,216.07

	ATIVO CIRC	PASSIVO CIRC	C C Líquido
Início Exercício	765,651.84	21,213.43	744,438.41
Fim Exercício	1,910,623.28	95,801.33	1,814,821.95
Varição	1,144,971.45	74,587.90	1,070,383.54

PORTO FORTE FOMENTO MERCANTIL S/A

CNPJ/MF Nº 05.247.379/0001-52

NIRE 35.300.192.061

ANÁLISE VERTICAL DO DRE - 2003 e 2004 (em %)

	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Receita de Factoring	96%	98%
Receita de Serviços	4%	2%
RECEITA BRUTA OPERACIONAL	100%	100%
(-) Impostos Incidentes	-5%	-9%
RECEITA LÍQUIDA OPERACIONAL	95%	91%
(-) Despesas Operacionais	-18%	-14%
(-) Despesas Comerciais	-10%	-4%
(-) Depreciações e Amortizações	-1%	0%
(=) RESULTADO OPERACIONAL	67%	73%
(-) CPMF	-5%	-3%
(-) Despesas Bancárias	-3%	-2%
(-) Juros s/ Capital Próprio	-23%	-31%
(-) Outras Receitas / Despesas Financeiras	1%	0%
(=) RESULTADO BRUTO DO EXERCÍCIO	37%	38%
(-) Provisão para IR	-4%	-6%
(-) Provisão para CSSL	-3%	-4%
(=) RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	30%	28%
(-) Provisão para Dividendos	-22%	-38%
(+) Transferências da Reserva de Capital	5%	8%
(=) RESULTADO APÓS A DISTRIB. DE DIVIDENDOS	13%	-2%

PORTO FORTE FOMENTO MERCANTIL S/A

CNPJ/MF Nº 05.247.379/0001-52

NIRE 35.300.192.061

ANÁLISE HORIZONTAL DO DRE - 2003 e 2004 (em %)

	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Receita de Factoring	2625%	303%
Receita de Serviços	2223%	146%
RECEITA BRUTA OPERACIONAL	2606%	297%
(-) Impostos Incidentes	2816%	558%
RECEITA LÍQUIDA OPERACIONAL	2596%	284%
(-) Despesas Operacionais	161%	235%
(-) Despesas Comerciais	-	119%
(-) Depreciações e Amortizações	38752%	150%
(=) RESULTADO OPERACIONAL	-929%	321%
(-) CPMF	1200%	152%
(-) Despesas Bancárias	3760%	147%
(-) Juros s/ Capital Próprio	-	406%
(-) Outras Receitas / Despesas Financeiras	-	111%
(=) RESULTADO BRUTO DO EXERCÍCIO	-474%	305%
(-) Provisão para IR	-	403%
(-) Provisão para CSSL	-	407%
(=) RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO	-384%	281%
(-) Provisão para Dividendos	2916%	521%
(+) Transferências da Reserva de Capital	606%	536%
(=) RESULTADO APÓS A DISTRIB. DE DIVIDENDOS	-163%	-39%

Porto Forte Fomento Mercantil S.A.

CNPJ/MF nº 05.247.379/0001-52 - NIRE 35.300.192.061

Relatório da Diretoria

Senhores Acionistas: Em atendimento às disposições da Lei 6.404/76 apresentamos o Balanço e demais demonstrações financeiras da Porto Forte Fomento Mercantil S.A. relativas ao exercício de 2004. O ano de 2004 marcou a consolidação dos negócios da empresa, num cenário de crescimento econômico no Brasil, queda do risco-país e estabilização do cenário externo. A balança comercial atingiu superávit recorde, contribuindo significativamente para a melhora das contas externas. A partir do último

trimestre, o Banco Central passou a elevar a taxa SELIC devido à expectativa de um risco inflacionário causado por uma maior pressão de demanda. Os ativos da Porto Forte apresentaram um crescimento de 149%, de R\$ 772 mil para R\$ 1,9 milhão. Ao mesmo tempo, o lucro líquido atingiu R\$ 139 mil, sendo 181% superior ao valor de 2003, porém representando uma margem líquida de 28% em 2004 versus 30% em 2003. Esta queda percentual deveu-se ao aumento da carga tributária sobre a receita bruta,

com destaque à elevação da alíquota da COFINS de 3% para 7,6% a partir de fevereiro de 2004. O valor total de impostos, taxas e contribuições recolhidos no ano foi de R\$ 132,5 mil, correspondendo a 27% sobre a receita bruta. Para 2005, a Porto Forte continuará com seu trabalho de ampliação de clientes e divulgação contínua de resultados, sempre dentro dos mais elevados princípios de governança corporativa.

Balanço Patrimonial Encerrado em 31/12/2003 e 2004 (em R\$)			
Ativo	2003	2004	Varição
Circulante	765.651,84	1.910.623,28	1.144.971,44
Disponível	100.798,84	229.585,08	128.786,24
Caixa	94.722,00	50.024,08	(44.697,92)
Bancos Conta Movimento	6.076,83	176.538,63	170.461,80
Aplicações Financeiras	-	3.022,37	3.022,37
Créditos	664.853,00	1.681.038,20	1.016.185,20
Duplicatas a Receber	611.893,00	1.395.425,45	783.532,45
(-) Duplicatas Descontadas	-	-	-
Factoring Matéria-Prima	-	285.612,75	285.612,75
Aditivos a Compensar	52.960,00	-	(52.960,00)
Despesas Diferidas	-	-	-
Permanente	6.458,28	14.215,96	7.757,68
Imobilizado	6.458,28	14.215,96	7.757,68
Móveis, Máq. e Equipamentos	189,00	6.098,60	5.909,60
Programas de Computador	3.900,00	7.214,49	3.314,49
Computadores e Periféricos	2.877,00	3.247,78	370,78
Marcas e Patentes	720,00	720,00	-
(-) Depreciação Acumulada	(1.227,72)	(3.064,91)	(1.837,19)
Total do Ativo	772.110,12	1.924.839,24	1.152.729,12

Passivo	2003	2004	Varição
Circulante	21.213,43	95.801,33	74.587,91
Débitos	12.399,77	76.135,98	63.736,21
Fornecedores	998,17	5.589,60	4.591,43
Dividendos a Pagar	-	70.546,38	70.546,38
Juros s/Cap. Pr. a Pagar	11.401,60	-	(11.401,60)
Obrigações Tributárias	8.813,66	19.665,35	10.851,69
IRPJ a Recolher	3.268,08	10.049,77	6.781,69
CSLL a Pagar	1.960,85	6.196,35	4.235,50
COFINS a Pagar	823,61	2.752,97	1.929,36
PIS a Pagar	452,99	597,68	144,69
ISS a Pagar	45,63	38,80	(6,83)
IOF a Recolher	250,44	29,77	(220,67)
IRRF a Recolher	2.012,05	-	(2.012,05)
Provisões	-	-	-
Aditivos a Pagar	-	-	-
Patrimônio Líquido	750.896,69	1.829.037,91	1.078.141,21
Capital Realizado	342.343,75	707.875,00	365.531,25
Reserva de Capital	400.412,10	1.121.162,91	720.750,81
Result. Acum. após Distr. Div.	8.140,84	-	(8.140,84)
Total do Passivo	772.110,12	1.924.839,24	1.152.729,12

Demonstrativo de Resultados dos Exercícios - 2003 e 2004 (em R\$)		
	2003	2004
Receita de Factoring	159.043,67	482.420,89
Receita de Serviços	6.702,04	9.800,65
Receita Bruta Operacional	165.745,71	492.221,54
(-) Impostos Incidentes	(8.042,34)	(44.881,71)
Receita Líquida Operacional	157.703,37	447.339,83
(-) Despesas Operacionais	(29.146,28)	(68.610,40)
(-) Despesas Comerciais	(15.893,31)	(18.898,54)
(-) Depreciações e Amortizações	(1.224,56)	(1.837,19)
(=) Resultado Operacional	111.439,22	357.993,70
(-) CPMF	(8.714,07)	(13.265,72)
(-) Despesas Bancárias	(5.428,62)	(8.004,21)
(-) Juros s/Capital Próprio	(37.548,00)	(152.412,86)
(-) Outras Receitas/Despesas Financeiras	1.218,48	1.351,82
(=) Resultado Bruto do Exercício	60.967,01	185.662,73
(-) Provisão para IR	(7.189,08)	(28.997,68)
(-) Provisão para CSSL	(4.329,02)	(17.631,09)
(=) Resultado Líquido do Exercício	49.448,91	139.033,95
(-) Provisão para Dividendos	(35.904,00)	(187.197,72)
(+) Transferências da Reserva de Capital	7.462,75	40.022,94
(=) Resultado após a Distrib. de Dividendos	21.007,66	(8.140,83)

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido - 2003 e 2004 (em R\$)				
DMPL	Capital Realizado Atualizado			
	Capital Subscrito	Reservas de Capital	Lucros/Prejuízos Acumulados	Ações em Tesouraria
Saldo em 31/12/2003	342.343,75	1.345.412,10	8.140,84	(945.000,00)
Venda de Ações PN em Tesouraria	-	2.340.470,00	-	2.340.470,00
Compra de Ações PN Emitidas para Tesouraria	-	(1.276.290,00)	-	(1.276.290,00)
Trans. Res. Capital p/Pagto. Distrib. Divid.	-	(40.022,94)	-	(40.022,94)
Aumentos de Capital - Maio 2004				
Capital Social - Ações PN - Maio 2004	175.000,00	-	-	-
Capital Social - Ações ON - Maio 2004	15.531,25	-	-	-
Ágio sobre Emissão de Ações ON - Maio 2004	-	46.593,75	-	-
Ágio sobre Emissão de Ações PN - Maio 2004	-	525.000,00	-	-
Recuperação Ações PN p/Tesouraria - Maio 2004	-	-	-	(700.000,00)
Aumento de Capital - Outubro 2004				
Capital Social - Ações PN - Outubro 2004	175.000,00	-	-	-
Ágio sobre Emissão de Ações PN - Outubro 2004	-	525.000,00	-	-
Recuperação Ações PN p/Tesouraria - Outubro 2004	-	-	-	(700.000,00)
Lucro Líquido do Exercício	-	-	(8.140,84)	-
Saldo em 31/12/2004	707.875,00	3.466.162,91	-	(2.345.000,00)

Demonstrativo das Origens e Aplicações de Recursos dos Exercícios - 2003 e 2004 (em R\$)			
Origens de Recursos	2003	2004	Varição
Dos Acionistas	-	-	-
Integralização de Capital	175.000,00	365.531,25	190.531,25
Varição da Res. de Capital	426.984,25	720.750,81	293.766,56
Res. do Exer. antes dos Dividendos e JCP	21.007,66	331.469,74	310.462,08
Total das Origens	622.991,91	1.417.751,80	794.759,89
Aplicações de Recursos	-	-	-
Depreciação do Imobilizado	(1.224,56)	(1.837,19)	(612,63)
Imobilizado	3.597,00	9.594,87	5.997,87
Distribuições	-	-	-
Dividendos Distribuídos	35.904,00	187.197,72	151.293,72
Juros s/Capital Próprio	37.548,00	152.412,86	114.864,86
Total das Aplicações	75.824,44	347.368,26	271.543,82
Capital Circulante Líquido	547.167,47	1.070.383,54	523.216,07
Ativo Circ.	547.167,47	1.070.383,54	523.216,07
Início do Exercício	765.651,84	21.213,43	744.438,41
Fim do Exercício	1.910.623,28	95.801,33	1.814.821,95
Varição	1.144.971,45	74.587,90	1.070.383,54

Notas Explicativas

1. Foram realizados 2 aumentos de capital no ano de 2004: em 31/05/2004, no valor de R\$ 190.531,25, correspondendo à emissão de 62.125 ações ON e 70.000 ações PN; em 20/10/2004, no valor de R\$ 175.000,00, correspondendo à emissão de 70.000 ações PN. 2. O incremento de Reserva de Capital em 2004 refere-se primariamente aos ágios na emissão de ações nos dois aumentos de capital descritos acima na Nota Explicativa (1), bem

como a venda de 106.418 ações PN que se encontravam em Tesouraria. 3. A variação do Capital Circulante Líquido reflete inicialmente a volume maior de receita, que permitiu o aumento do lucro antes dos dividendos e a utilização do caixa disponível para a compra de 140.000 ações PN para a Tesouraria, sem redução do capital social, nos termos da alínea "b" do § 1º do artigo 30 da Lei 6.404/76, bem como do artigo 21 do Estatuto Social da Porto Forte S.A.,

nas seguintes datas: 30/05/2004 e 20/10/2004. 4. Os impostos incidentes sobre a Receita Operacional Bruta compõem-se de uma combinação das alíquotas de janeiro de 2004 (de 3% para a COFINS e 1,65% para o PIS) com as alíquotas de fevereiro de 2004 em diante (elevada para 7,6% para a COFINS e mantida em 1,65% para o PIS).

Diretoria

Guilherme Camargo
Presidente

Élcio Marques
Vice-Presidente

Joana D'Arc Xavier Soares
Contadora-CRC 1SP221.580/P-4

As previsões contidas neste relatório que não são dados históricos aqui apresentados são estimativas que podem diferir materialmente dos dados reais antecipados no transcurso do ano. A habilidade para atingi-los irá depender do sucesso em implementar os planos de negócio, da estabilidade esperada do ambiente macroeconômico nacional e internacional, bem como da inexistência de fatores não previstos pela modelagem de resultados da diretoria da Porto Forte S/A.