

### RELATÓRIO DA ADMINISTRAÇÃO

**Apresentação:** Submetemos à apreciação de V.Sas., em cumprimento às determinações legais e estatutárias, as demonstrações contábeis da J.P. Morgan Corretora de Câmbio e Valores Mobiliários (CCVM) do semestre findo em 30 de junho de 2014, acrescidas das notas explicativas e do relatório dos auditores independentes. **Desempenho:** No semestre a CCVM apresentou um lucro de R\$ 30.356 mil, correspondente a R\$ 4,02 por ação, sendo que no segundo semestre de 2013 apresentou lucro de R\$ 38.512 mil. Em 30 de junho de 2014 o valor patrimonial por ação atingiu R\$ 65,50 com aumento de 6,54% em relação ao semestre anterior. São Paulo, 08 de agosto de 2014 **A Diretoria**

#### BALANÇO PATRIMONIAL EM 30 DE JUNHO - (Em milhares de reais)

|   | 2014    | 2013      |  | 2014    | 2013      |
|---|---------|-----------|--|---------|-----------|
| <b>Ativo</b>  |         |           | <b>Passivo</b>                                 |         |           |
| <b>Circulante</b>                                       | 882.695 | 1.342.241 | <b>Circulante</b>                              | 391.477 | 913.540   |
| <b>Disponibilidades</b>                                 | 804     | 2.106     | <b>Outras obrigações</b>                       | 391.477 | 913.540   |
| <b>Aplicações interfinanceiras de liquidez (Nota 4)</b> | 504.246 | 408.941   | Fiscais e previdenciárias (Notas 8 e 10)       | 16.586  | 17.801    |
| Aplicações em mercado aberto                            | 21.500  | 106.521   | Negociação e intermediação de valores (Nota 7) | 360.766 | 886.192   |
| Aplicações em depósitos interfinanceiros                | 482.746 | 302.420   | Diversas (Nota 8)                              | 14.125  | 9.547     |
| <b>Títulos e valores mobiliários (Nota 5)</b>           | 12.379  | 40.653    | <b>Exigível a longo prazo</b>                  | 10.378  | 9.558     |
| Carteira própria  | 5.043   | 30.098    | <b>Outras obrigações</b>                       | 10.378  | 9.558     |
| Vinculados à prestação de garantias                     | 7.336   | 10.555    | Fiscais e previdenciárias (Notas 8 e 10)       | 1.853   | 1.738     |
| <b>Outros créditos</b>                                  | 365.192 | 890.519   | Diversas (Nota 8)                              | 8.525   | 7.820     |
| Rendas a receber  | 205     | 754       | <b>Patrimônio líquido (Nota 13)</b>            | 494.649 | 425.773   |
| Negociação e intermediação de valores (Nota 7)          | 4.675   | 886.537   | <b>Capital social</b>                          | 345.622 | 305.622   |
| Diversos (Nota 8)                                       | 3.201   | 3.228     | De domiciliados no país                        | 305.622 | 255.622   |
| <b>Outros valores e bens</b>                            | 74      | 22        | Aumento de capital                             | 40.000  | 50.000    |
| Despesas antecipadas                                    | 74      | 22        | Reservas de capital                            | 569     | 561       |
| <b>Realizável a longo prazo</b>                         | 6.975   | 6.613     | Reservas de lucros                             | 119.620 | 90.370    |
| <b>Outros créditos</b>                                  | 6.975   | 6.613     | Lucros acumulados                              | 28.838  | 29.220    |
| Diversos (Nota 8)                                       | 6.975   | 6.613     | <b>Total do passivo e patrimônio líquido</b>   | 896.504 | 1.348.871 |
| <b>Imobilizado de uso</b>                               | 6.834   | 17        |  |         |           |
| Imobilizado de uso (Nota 9)                             | 6.834   | 17        |  |         |           |
| Outras imobilizações de uso                             | 1.375   | 19        |  |         |           |
| Depreciações acumuladas                                 | (165)   | (2)       |  |         |           |
| <b>Total do ativo</b>                                   | 896.504 | 1.348.871 |  |         |           |

#### DEMONSTRAÇÃO DAS MUTAÇÕES DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO - SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO

(Em milhares de reais)

|  | Capital social |                    | Reservas de capital          |                 | Reservas de lucros |             | Total   |
|--|----------------|--------------------|------------------------------|-----------------|--------------------|-------------|---------|
|  | Capital        | Aumento de capital | Subvenções para investimento | Outras reservas | Legal              | Estatutária |         |
| <b>Em 31 de dezembro de 2012</b>                       | 255.622        | -                  | 561                          | -               | 25.576             | 113.256     | 395.015 |
| Aumento de capital (Nota 13)                           | -              | 50.000             | -                            | -               | -                  | (50.000)    | -       |
| Reconhecimento do plano baseado em ações (Nota 14 (b)) | -              | -                  | -                            | 4.786           | -                  | -           | 4.786   |
| Repagamento do plano baseado em ações (Nota 14 (b))    | -              | -                  | -                            | (4.786)         | -                  | -           | (4.786) |
| Lucro líquido do semestre                              | -              | -                  | -                            | -               | -                  | -           | 30.758  |
| Destinação do lucro líquido:                           |                |                    |                              |                 |                    |             |         |
| Reserva legal  | -              | -                  | -                            | -               | 1.538              | -           | (1.538) |
| <b>Em 30 de junho de 2013</b>                          | 255.622        | 50.000             | 561                          | -               | 27.114             | 63.256      | 425.773 |
| <b>Em 31 de dezembro de 2013</b>                       | 305.622        | -                  | 561                          | 8               | 29.040             | 129.062     | 464.293 |
| Aumento de capital (Nota 13)                           | -              | 40.000             | -                            | -               | -                  | (40.000)    | -       |
| Reconhecimento do plano baseado em ações (Nota 14 (b)) | -              | -                  | -                            | 8.374           | -                  | -           | 8.374   |
| Repagamento do plano baseado em ações (Nota 14 (b))    | -              | -                  | -                            | (8.374)         | -                  | -           | (8.374) |
| Lucro líquido do semestre                              | -              | -                  | -                            | -               | -                  | -           | 30.356  |
| Destinação do lucro líquido:                           |                |                    |                              |                 |                    |             |         |
| Reserva legal  | -              | -                  | -                            | -               | 1.518              | -           | (1.518) |
| <b>Em 30 de junho de 2014</b>                          | 305.622        | 40.000             | 561                          | 8               | 30.558             | 89.062      | 494.649 |

#### NOTAS EXPLICATIVAS DA ADMINISTRAÇÃO ÀS DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS EM 30 DE JUNHO DE 2014

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

**1. Contexto operacional:** A J.P. Morgan Corretora de Câmbio e Valores Mobiliários S.A. é uma controlada do Banco J.P. Morgan S.A. e suas operações são conduzidas no contexto de um conglomerado de instituições que atua integradamente no mercado financeiro, nacional e internacional. Consequentemente, certas operações têm a coparticipação ou a intermediação de empresas associadas, integrantes do grupo financeiro J.P. Morgan. O benefício dos serviços prestados entre essas empresas e os custos comuns das estruturas operacional e administrativa são absorvidos segundo a praticabilidade e razoabilidade a eles atribuídos, em conjunto ou individualmente, por essas instituições. As demonstrações contábeis da J.P. Morgan Corretora de Câmbio e Valores Mobiliários S.A. foram aprovadas pela Administração em 08 de agosto de 2014. **2. Apresentação e elaboração das demonstrações contábeis:** As demonstrações contábeis foram elaboradas de acordo com as Leis nºs 11.638/07 e 11.941/09, associadas às normas e instruções do Banco Central do Brasil (BACEN) e Conselho Monetário Nacional (CMN). Na elaboração das demonstrações contábeis foram utilizadas estimativas e premissas na determinação dos montantes de certos ativos, passivos, receitas e despesas de acordo com as práticas contábeis vigentes no Brasil. Essas estimativas e premissas foram consideradas na mensuração de contingências e na seleção do prazo de vida útil de certos ativos. Os resultados efetivos podem ser diferentes das estimativas e premissas adotadas. **3. Principais práticas contábeis: (a) Auração do resultado** - É apurado pelo regime de competência. **(b) Títulos e valores mobiliários** - Os títulos e valores mobiliários são registrados pelo custo de aquisição e apresentados ao Balanço Patrimonial conforme a Circular nº 3.068 do BACEN, sendo classificados de acordo com a intenção da Administração na categoria "Títulos para negociação", relativa a títulos adquiridos com o propósito de serem ativa e frequentemente negociados, sendo classificados no curto prazo e avaliados pelo valor de mercado em contrapartida ao resultado do período. Para cálculo do valor de mercado da carteira de títulos públicos federais são utilizados os preços médios de negociação ou o valor líquido provável de realização obtido mediante adoção de técnica ou modelo de precificação. **(c) Ativos circulante e realizável a longo prazo** - Demonstrados pelo custo de aquisição, incluindo, os rendimentos e as variações monetárias auferidos, deduzido, quando aplicável, das correspondentes provisões para perdas ou ajustes ao valor de mercado. **(d) Permanente** - Representado por imobilizado de uso e demonstrado ao custo de aquisição. A depreciação do imobilizado é calculada e registrada com base no método linear, considerando taxas que contemplam a vida útil econômica dos bens, em até 10%. A avaliação periódica sobre o reconhecimento, mensuração e divulgação de perdas em relação ao valor recuperável de ativos, normatizada pela Resolução nº 3.566, de 29 de maio de 2008, do CMN tem periodicidade anual e ocorre no mês de agosto de cada exercício. **(e) Passivos circulante e exigível a longo prazo** - Demonstrados por valores conhecidos ou calculáveis, incluindo os encargos e as variações monetárias ou cambiais incorridos. **(f) Passivos líquidos e obrigações legais** - O reconhecimento, a mensuração e a divulgação das provisões, contingências passivas e obrigações legais são efetuados de acordo com os critérios definidos na Resolução nº 3.823 do CMN e Carta Circular nº 3.429 do BACEN. **(i) Passivos contingentes** - decorrem de processos judiciais e administrativos, inerentes ao curso normal dos negócios, movidos por terceiros e órgãos públicos, em ações de natureza tributária e civil e outros riscos. A Administração, baseada na opinião de seus consultores jurídicos, provisiona o montante estimado para liquidação dos processos cujo risco de perda seja classificado como provável. Há processos cujos riscos de perda sejam classificados como possível, os quais de acordo com as normas vigentes devem ser divulgados, mas não provisionados. Os valores das contingências são quantificados utilizando-se modelos e critérios que permitam a sua mensuração de forma adequada, apesar da incerteza inerente ao prazo e valor. Os depósitos judiciais em garantia correspondentes são atualizados de acordo com a regulamentação vigente. **(ii) Obrigações legais** - os processos tributários que estão caracterizados como obrigação legal são integralmente provisionados. O passivo relacionado à obrigação legal em discussão judicial é mantido até a sua prescrição ou o ganho definitivo da ação, representado por decisões judiciais favoráveis, sobre as quais não caibam mais recursos. **(g) Imposto de renda e contribuição social** - A provisão do Imposto de Renda (IR) corrente foi calculada à alíquota de 25%. A Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) corrente foi calculada à alíquota de 15% a partir de maio de 2008, conforme art. 17 da Lei nº 11.727/08. Os créditos tributários referem-se, principalmente, aos ajustes temporários às bases de IR e da CSLL, sendo registrados para refletir os efeitos fiscais futuros, atribuíveis às diferenças entre os critérios contábeis e a legislação fiscal pertinente. Considerando nossas perspectivas de realização, em 30 de junho de 2014, foram aplicadas as alíquotas de 25% e 15% sobre o total dos ajustes temporários, para obtenção do saldo de crédito tributário de IR e CSLL, respectivamente. Em 13 de maio de 2014, foi publicada a Lei nº 12.973, que alterou a legislação tributária relativamente ao IRPJ, à CSLL, ao PIS e à COFINS. Tal lei dispôs sobre a revogação do Regime Tributário de Transição (RTT), disciplinando a tributação dos ajustes decorrentes dos novos métodos e critérios contábeis introduzidos na legislação societária em razão da convergência das normas contábeis brasileiras aos padrões internacionais da contabilidade. A adoção das novas regras é facultativa para o ano de 2014, devendo ser formalizado em agosto de 2014 de acordo com a Instrução Normativa nº 1.478 de 2014. A instituição está aguardando a regulamentação da lei a fim de decidir de forma fundamentada. Em uma avaliação preliminar efetuada com base na informação já disponível, não haverá impactos relevantes para a instituição. **(h) Caixa e equivalentes de caixa** - Caixa e equivalentes de caixa, demonstrados no fluxo de caixa, incluem, quando aplicável, dinheiro em caixa e investimentos de curto prazo de alta liquidez, com risco irrelevante de mudança de valor e com prazo original de vencimento não superior a 90 dias. **(i) Unidade de ações restritas** - Os funcionários elegíveis participam do programa global de remuneração de longo prazo através do recebimento de unidades de ações restritas (RSUs). A mensuração das RSUs é baseada no número de ações da matriz concedidas, multiplicado pelo valor da ação na data da concessão (valor justo). A instituição registra as despesas do exercício com plano de benefícios em ações no resultado em contrapartida ao Patrimônio Líquido, conforme CPC10 - Pagamento baseado em ações, aprovado pelo BACEN em 30 de junho de 2011, produzindo efeitos a partir de 1º de janeiro de 2012. Em função da existência de um acordo de repagamento à matriz dos benefícios concedidos, a instituição registra um passivo em contrapartida ao Patrimônio Líquido. Os efeitos de variação cambial desse passivo, convertido pela taxa do dia, são registrados em contrapartida ao resultado. **4. Aplicações interfinanceiras de liquidez:** As aplicações interfinanceiras de liquidez referem-se a aplicações em operações compromissadas - posição bancada no valor de R\$ 21.500 (2013 - R\$ 106.521) e aplicações em depósitos interfinanceiros no montante de R\$ 482.746 (2013 - R\$ 302.420) realizadas com empresas do grupo com vencimento até janeiro de 2015 (2013 - janeiro de 2014).

#### 5. Títulos e valores mobiliários

##### (a) Classificação e composição da carteira

| Títulos para negociação             | Valor de custo |               | Valor de mercado |               |
|-------------------------------------|----------------|---------------|------------------|---------------|
|                                     | 2014           | 2013          | 2014             | 2013          |
| Carteira própria                    | 5.043          | 5.043         | 30.098           | 30.098        |
| • LFT                               | 5.021          | 5.021         | 29.946           | 29.946        |
| • Ações                             | 22             | 22            | 152              | 152           |
| Vinculados à prestação de garantias | 7.336          | 7.336         | 10.555           | 10.555        |
| • LFT                               | 7.336          | 7.336         | 10.555           | 10.555        |
| <b>Total da carteira de TVM</b>     | <b>12.379</b>  | <b>12.379</b> | <b>40.653</b>    | <b>40.653</b> |

##### (b) Composição por prazos de vencimentos

|                                     | Sem vencimento |               | De 3 a 12 meses |              | De 1 a 3 anos |               | Acima de 3 anos |          | Total         |
|-------------------------------------|----------------|---------------|-----------------|--------------|---------------|---------------|-----------------|----------|---------------|
|                                     | 2014           | 2013          | 2014            | 2013         | 2014          | 2013          | 2014            | 2013     |               |
| Carteira própria                    | 22             | 3.318         | 1.703           | -            | -             | -             | -               | -        | 5.043         |
| Vinculados à prestação de garantias | -              | 6.803         | -               | -            | 533           | -             | -               | -        | 7.336         |
| <b>Total da carteira - 2014</b>     | <b>22</b>      | <b>10.121</b> | <b>1.703</b>    | <b>533</b>   | <b>533</b>    | <b>-</b>      | <b>-</b>        | <b>-</b> | <b>12.379</b> |
| <b>Total da carteira - 2013</b>     | <b>152</b>     | <b>9.224</b>  | <b>20.203</b>   | <b>4.395</b> | <b>6.679</b>  | <b>40.653</b> | <b>-</b>        | <b>-</b> | <b>40.653</b> |

**6. Instrumentos financeiros derivativos:** As operações com instrumentos financeiros derivativos geralmente representam compromissos futuros para trocar moedas ou indexadores, ou comprar ou vender outros instrumentos financeiros nos termos e datas especificadas nos contratos ou, ainda, compromissos para trocar pagamentos futuros de juros. O Grupo J.P. Morgan possui área de administração de riscos independente das áreas de negócios. O objetivo dessa área é o gerenciamento de risco através de políticas internas, determinação de limites de operações e acompanhamento de posição das entidades do Grupo. O VaR - Value at Risk e os cálculos de stress são ferramentas adotadas pelo Grupo na administração dos riscos das posições. Em 30 de junho de 2014 e de 2013, a instituição não possuía operações com instrumentos financeiros derivativos em aberto. **7. Negociação e intermediação de valores**

|  | 2014           |                | 2013           |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | Ativo          | Passivo        | Ativo          | Passivo        |
| Caixas de registro e liquidação                  | 293            | 145.085        | 343.968        | 612.181        |
| Devedores/Credores - conta liquidação pendentes  | 360.419        | 215.303        | 542.569        | 274.005        |
| Outras obrigações por negociação e intermediação | -              | 378            | -              | 6              |
| <b>Total</b>                                     | <b>360.712</b> | <b>360.766</b> | <b>886.537</b> | <b>886.192</b> |

A conta "Caixa de registro e liquidação" representa o total a receber/pagar às Bolsas de Valores, correspondentes às operações de compra/venda de ações por conta de clientes. Em "Devedores/credores - conta liquidação pendentes" estão registrados os valores a receber/pagar de clientes, correspondentes a ordens de compra/venda de ações. **8. Outros créditos e outras obrigações:** "Outros créditos - diversos" estão representados, principalmente, por devedores por depósitos em garantia no montante de R\$ 4.006 (2013 - R\$ 3.855) (Nota 10 (a)) e créditos tributários de imposto de renda e contribuição social no valor de R\$ 6.735 (2013 - R\$ 5.462) (Nota 12). "Outras obrigações - fiscais e previdenciárias" refere-se, principalmente, à provisão para impostos e contribuições sobre lucros a pagar no valor de R\$ 14.781 (2013 - R\$ 16.556) e provisões para contingências relativas a questionamentos judiciais no montante de R\$ 1.853 (2013 - R\$ 1.738) (Nota 10 (a)). As parcelas depositadas judicialmente, quando aplicável, estão classificadas em "Outros créditos - diversos". "Outras obrigações - diversas" referem-se, principalmente, à provisão para despesas com pessoal no valor de R\$ 20.349 (2013 - R\$ 15.319), para despesas administrativas no valor de R\$ 1.151 (2013 - R\$ 1.071) e provisão para processos trabalhistas e civis no montante de R\$ 966 (2013 - R\$ 899) (Nota 10 (a)). **9. Imobilizado de uso:** "Imóveis de uso" estão representados por edificações no valor de R\$ 2.904 e terrenos, no valor de R\$ 2.720. **10. Passivos contingentes e obrigações legais:** As provisões para contingências constituídas e obrigações legais, as variações no período e os correspondentes depósitos judiciais estão assim apresentados:

|   | Depósitos judiciais |              | Provisões    |              |
|---|---------------------|--------------|--------------|--------------|
|   | 2014                | 2013         | 2014         | 2013         |
| Fiscais e previdenciárias - obrigações legais   | 3.717               | 3.583        | 1.853        | 1.738        |
| Trabalhistas                                    | 13                  | 13           | 690          | 640          |
| Outras - taxa de fiscalização (Lei nº 7.940/89) | 276                 | 259          | 276          | 259          |
| <b>Total</b>                                    | <b>4.006</b>        | <b>3.855</b> | <b>2.819</b> | <b>2.637</b> |

##### (b) Movimentação dos saldos patrimoniais

|                              | Fiscais e previdenciárias |            | Obrigações legais |              | Trabalhistas |      | Outras |      | Total |      |
|------------------------------|---------------------------|------------|-------------------|--------------|--------------|------|--------|------|-------|------|
|                              | 2014                      | 2013       | 2014              | 2013         | 2014         | 2013 | 2014   | 2013 | 2014  | 2013 |
| <b>Saldo inicial</b>         | <b>1.790</b>              | <b>665</b> | <b>267</b>        | <b>2.722</b> | <b>2.522</b> |      |        |      |       |      |
| Despesas financeiras - juros | 59                        | 25         | 9                 | 93           | 74           |      |        |      |       |      |
| Constituições                | 4                         | -          | -                 | 4            | 83           |      |        |      |       |      |
| Reversões                    | -                         | -          | -                 | -            | (6)          |      |        |      |       |      |
| Pagamentos                   | -                         | -          | -                 | -            | (36)         |      |        |      |       |      |
| <b>Saldo final</b>           | <b>1.853</b>              | <b>690</b> | <b>276</b>        | <b>2.819</b> | <b>2.637</b> |      |        |      |       |      |

**(c) Fiscais e previdenciárias - obrigações legais e outros passivos contingentes** - A instituição é parte em processos judiciais de natureza tributária, sendo as principais demandas aquelas que envolvem os seguintes assuntos: (i) Inconstitucionalidade da CSLL Lei nº 7.869/88 e (ii) PIS EC 01/94 e EC 10/96. Por representarem obrigações legais, os montantes envolvidos estão integralmente provisionados. Adicionalmente, a provisão considera processos sobre questionamento de contribuições previdenciárias sobre contribuintes individuais. A instituição também é parte em processos administrativos de natureza tributária, caracterizados como passivos contingentes, que envolvem a imposição de IRPJ, CSLL, PIS e COFINS no valor de R\$ 43.223 (2013 - R\$ 40.804) sobre ganhos decorrentes da desmutualização da Bovespa e BM&F. Os advogados externos responsáveis pela condução dos casos classificam seu risco de perda como possível. **(d) Ações trabalhistas** - Referem-se a ações trabalhistas contra a instituição, patrocinadas por ex-funcionários. O valor das contingências trabalhistas é provisionado considerando as características individuais de cada ação. As contingências classificadas como possíveis pelos advogados responsáveis pela condução dos casos, montam R\$ 640 (2013 - R\$ 593). **11. Receitas de prestação de serviços:** Referem-se, principalmente, a rendas de corretagem sobre operações realizadas na BM&F Bovespa no valor de R\$ 42.786 (2013 - R\$ 45.245) e rendas de administração de fundos de investimento no valor de R\$ 9.925 (2013 - R\$ 10.674). **12. Imposto de renda, contribuição social e créditos tributários:** A natureza e a origem do imposto de renda e da contribuição social diferidos e dos créditos tributários são demonstrados como segue:

|  | 2014         | 2013         |
|--|--------------|--------------|
| <b>Diferenças temporárias</b>                  |              |              |
| Contingências fiscais e depósitos judiciais    | 91           | 108          |
| Contingências trabalhistas                     | 276          | 256          |
| Provisão de honorários advocatícios            | 449          | 420          |
| Provisão para participação nos lucros          | 2.783        | 2.006        |
| Unidade de ações restritas - RSU (Nota 3 (ii)) | 2.906        | 2.664        |
| Outros   | 230          | 8            |
| <b>Total de créditos tributários - ativo</b>   | <b>6.735</b> | <b>5.462</b> |

#### DEMONSTRAÇÃO DO RESULTADO

##### SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO

(Em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma)

|  | 2014             | 2013             |
|--|------------------|------------------|
| <b>Receitas de intermediação financeira</b>                        | <b>23.667</b>    | <b>14.285</b>    |
| Resultado de operações com títulos e valores mobiliários           | 23.667           | 14.344           |
| Resultado com instrumentos financeiros derivativos                 | -                | (59)             |
| <b>Resultado bruto da intermediação financeira</b>                 | <b>23.667</b>    | <b>14.285</b>    |
| <b>Outras receitas operacionais</b>                                | <b>27.012</b>    | <b>37.234</b>    |
| Receitas de prestação de serviços (Nota 11)                        | 53.752           | 60.807           |
| Despesas de pessoal  | (19.693)         | (15.937)         |
| Outras despesas administrativas (Nota 16)                          | (2.394)          | (2.953)          |
| Despesas tributárias   | (4.718)          | (4.588)          |
| Outras receitas operacionais                                       | 307              | 148              |
| Outras despesas operacionais                                       | (242)            | (235)            |
| <b>Resultado operacional</b>                                       | <b>50.679</b>    | <b>51.519</b>    |
| <b>Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações</b> | <b>50.679</b>    | <b>51.519</b>    |
| <b>Imposto de renda e contribuição social (Nota 12)</b>            | <b>(20.323)</b>  | <b>(20.761)</b>  |
| Provisão para imposto de renda                                     | (10.929)         | (12.294)         |
| Provisão para contribuição social                                  | (6.565)          | (7.362)          |
| Ativo fiscal diferido  | (2.829)          | (1.105)          |
| <b>Lucro líquido do semestre</b>                                   | <b>30.356</b>    | <b>30.758</b>    |
| <b>Quantidade de ações</b>   | <b>7.551.365</b> | <b>7.551.365</b> |
| <b>Lucro líquido por ação no final do semestre - R\$</b>           | <b>4,02</b>      | <b>4,07</b>      |

#### DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA

SEMESTRES FINDOS EM 30 DE JUNHO - (Em milhares de reais)

|                                       | 2014          | 2013          |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Atividades operacionais</b>        |               |               |
| <b>Lucro líquido ajustado</b>         | <b>30.517</b> | <b>30.760</b> |
| Lucro líquido do semestre             | 30.356        | 30.758        |
| Ajuste ao lucro líquido:              | 161           | 2             |
| Depreciações                          | 161           | 2             |
| <b>Varição de ativos e obrigações</b> | <b>(197</b>   |               |