

**Relatório da Administração**

Em cumprimento às disposições legais e estatutárias, submetemos a apreciação de V.Sas., o Balanço Patrimonial e as Demonstrações do Resultado, das Mutações do Patrimônio Líquido e dos Fluxos de Caixa, relativos aos exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e 2013, da Cotação Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários S/A.

**Histórico**

A Cotação DTVM S/A, empresa do Conglomerado Rendimento, está presente no mercado de câmbio turismo, desde 1989, com matriz em São Paulo e atuação nas principais capitais e cidades do Brasil. Realiza operações de compra e venda de papel moeda, travelers cheques e cartão pré-pago internacional. Realiza operações de compra e venda de commodities, para mais de um milhão de clientes. Além das operações de câmbio destinadas a gastos com viagens internacionais, são oferecidos os produtos remessa expressa, que consiste no envio ao exterior de valores até US\$ 3.000,00 a título de transferências unilaterais, e de pagamentos e recebimentos internacionais de natureza comercial e financeira, para operações de até US\$ 100.000,00.

O atendimento da clientela é diferenciado das demais instituições financeiras, do segmento de câmbio, por contar com funcionários especializados e prontos para atender à complexa regulamentação cambial e regras tributárias incidentes.

A Cotação DTVM S/A detém o Certificado Internacional de Qualidade (ISO), evidenciando, desta forma, a constante preocupação em oferecer serviços de qualidade aos seus clientes em suas viagens ao exterior.

**Índice de Baseleia**

O Índice de Baseleia para o Conglomerado Financeiro, na data-base de 31 de dezembro de 2014, apurado de acordo com o estabelecido nas Resoluções nº 4.193/13 e 4.183/2013, do CMN, é de 17,68% (2013 - 17,25%), constatando a regularidade no enquadramento aos atuais 11% definidos pelo órgão regulador e apresentando relativa margem de suficiência.

**Controles Internos, Riscos e Governança Corporativa**

A Cotação DTVM S/A participa da estrutura de Governança Corporativa, Controles Internos e Riscos, do Grupo Rendimento, abrangendo as Áreas de Compliance, Risco Operacional, Mercado, Liquidez, Segurança da Informação e Auditoria Interna, bem como procedimentos de Prevenção de Lavagem de Dinheiro e Combate ao Financiamento do Terrorismo. As atividades de controles internos são de responsabilidade das unidades de Governança Corporativa

**Balancos patrimoniais em 31 de dezembro de 2014 e 2013** (Valores expressos em milhares de reais)

	Notas	2014	2013
<b>ATIVO</b>			
<b>Circulante</b> .....		<b>42.744</b>	<b>39.998</b>
<b>Disponibilidades</b> .....	5	<b>15.364</b>	<b>18.783</b>
Disponibilidades.....		15.364	18.783
<b>Aplicações interfinanceiras de liquidez</b> .....	6	<b>9.504</b>	<b>6.849</b>
Aplicações no mercado aberto.....		9.504	6.849
<b>Outros créditos</b> .....		<b>16.756</b>	<b>14.029</b>
Carteira de câmbio.....	7	3.420	4.022
Diversos.....	8	13.336	10.007
<b>Outros valores e bens</b> .....		<b>1.120</b>	<b>337</b>
Despesas antecipadas.....		1.120	337
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2013</b> .....		<b>39.536</b>	<b>31.422</b>
<b>Outros créditos</b> .....		<b>38.783</b>	<b>30.046</b>
Diversos.....	8	38.783	30.046
<b>Outros valores e bens</b> .....		<b>753</b>	<b>1.376</b>
Despesas antecipadas.....		753	1.376
<b>Permanente</b> .....		<b>14.738</b>	<b>14.008</b>
<b>Investimentos</b> .....		<b>878</b>	<b>799</b>
Participações em controladas - no País.....	9	853	774
Outros investimentos.....		25	25
<b>Imobilizado de uso</b> .....	10	<b>13.291</b>	<b>12.816</b>
Imóveis de uso.....		22	22
Outras imobilizações de uso.....		25.622	20.377
(Depreciações acumuladas).....		(12.354)	(7.583)
<b>Diferido</b> .....		<b>1</b>	<b>26</b>
Gastos de organização e expansão.....		137	1.834
(Amortização acumulada).....		(136)	(1.808)
<b>Intangível</b> .....		<b>568</b>	<b>367</b>
Ativos intangíveis - outros.....		1.029	1.255
(Amortização acumulada).....		(461)	(888)
<b>Total do ativo</b> .....		<b>97.018</b>	<b>85.428</b>

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

e Auditoria interna e estão subordinadas ao Diretor Superintendente, as quais são segregadas das áreas comprometidas com resultados e daquelas responsáveis pelas atividades de suporte, obtendo com isso maior eficiência nas ações preventivas e prudenciais.

A gestão de riscos envolve um conjunto integrado de procedimentos e ações internas, visando mitigar possíveis perdas em operações de câmbio, falhas de processos, bem como subsidiar a gestão de líderes da organização. Tais atividades e procedimentos encontram-se disciplinados em normativos internos do Conglomerado Rendimento e mantêm conformidade com leis e regulamentos emanados pelo CMN e BACEN.

Esses instrumentos de gestão são essenciais para a otimização do uso do capital e para a seleção das melhores oportunidades de negócios, bem como para obtenção da melhor relação Risco x Retorno aos seus acionistas. Periodicamente são realizadas reuniões, através de comitês específicos, consolidadas pela divulgação das políticas gerais, visando maior eficiência da gestão e avaliação consistente dos riscos.

**Risco Operacional**

Em atendimento às exigências da Resolução 3.380/06, do CMN, a Cotação DTVM S/A utiliza-se de estrutura corporativa do Grupo Rendimento para gestão do risco operacional, com elaboração de Política Institucional e de procedimentos para detecção e avaliação de eventos que possam causar perdas, tais como: fraudes; descontinuidade de negócios; falhas de tecnologia da informação; processos inadequados. A gestão do risco operacional, compreendida por processos, procedimentos e políticas, institucionalizados através do Manual de Controles Internos e com a utilização de ferramentas e procedimentos preventivos, é fundamental para a preservação do patrimônio da instituição e tem por objetivo o monitoramento e mitigação de perdas decorrentes de fraudes, erros e descontinuidade de negócios.

**Ouidوريا**

No que tange ao Direito do Consumidor, a Cotação DTVM S/A atende as disposições da Resolução 3.849/10, do CMN. A unidade de Ouidوريا tem como função ser canal de comunicação entre a Instituição e seus clientes, buscando solucionar as questões não resolvidas em outros canais da Instituição, inclusive na mediação de conflitos, bem como propor à Diretoria medidas corretivas ou de aprimoramento de procedimentos e rotinas, em decorrência da análise das reclamações recebidas. A área de Ouidوريا atua de forma independente das áreas de negócios, proporcionando um relacionamento aberto e prova de imparcialidade da Instituição com Clientes, "Stakeholders" e com o público em geral. Tal dispositivo atende às manifestações recebidas através do Banco Central do Brasil, Órgão de Defesa

do Consumidor, imprensa, cartas, telefones e e-mail.

**Risco de Mercado e Liquidez**

A Cotação DTVM S/A atende as disposições das Resoluções 3.464/07 e 4.090/12, do CMN, com a manutenção de estrutura para Gerenciamento de Risco de Mercado e Liquidez. A estrutura de Gerenciamento de Risco de Mercado tem por objetivo identificar, monitorar e controlar os riscos associados às perdas decorrentes da flutuação nos valores de mercado de câmbio, nas posições deidas pela Instituição.

O monitoramento do risco de liquidez consiste em avaliar a impossibilidade da instituição de honrar, eficientemente, suas obrigações correntes e futuras sem afetar suas operações diárias e sem incorrer em perdas significativas.

Com base nessas condições são observados os fluxos ativos e passivos, através de modelo interno estabelecido em política, que visa identificar a margem de alavancagem de câmbio e de outras posições operacionais para se estabelecer o grau ou insuficiência de liquidez.

O Comitê de Gestão de Risco de Mercado e Liquidez se reúne periodicamente, conforme calendário divulgado, previamente, e delibera sobre os assuntos pertinentes aos respectivos riscos, em conformidade com políticas internas definidas.

**Prevenção à "Lavagem de Dinheiro e Combate ao Financiamento do Terrorismo"**

A Cotação DTVM S/A conta com instrumentos de controle e acompanhamento, nas operações realizadas com clientes e parceiros, a fim de evitar e combater a "lavagem" de dinheiro oriunda de atividades ilícitas, inclusive as ligadas aos casos de corrupção e terrorismo, através de seus produtos e serviços. Para tanto, possui políticas, processos e sistemas de controle de prevenção à lavagem de dinheiro. A participação frequente à alta administração na prevenção e detecção à "lavagem" de dinheiro assegura o alinhamento entre as diversas áreas e atividades da Instituição, bem como possibilita definir políticas claras, aderentes às melhores práticas internacionais, e mecanismos eficientes de prevenção à "lavagem" de dinheiro e combate ao financiamento do terrorismo.

A política "conheça seu cliente", o programa de treinamento de funcionários, os processos e sistemas de controles e o monitoramento de operações, permitem a identificação tempestiva de situações atípicas que exigem análises por especialistas, são enviadas para deliberação da alta administração, quanto à pertinência do encaminhamento dos casos às autoridades competentes, tendo sido ou não realizada a operação. As áreas de negócios da Cotação DTVM S/A são responsáveis, em primeiro nível, por identificar e recusar negócios e operações que considerarem suspeitas ou atípicas, reportando sempre à alta administração a proposta de negócio atípica.

**Demonstrações do resultado**

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e 2013 e Semestre findo em 31 de dezembro de 2014 (Valores expressos em milhares de reais, exceto lucro líquido por ação)

	2º semestre		Exercícios	
	de 2014	2014	2013	2013
<b>Receitas da intermediação financeira</b> .....	<b>67.066</b>	<b>129.826</b>	<b>119.512</b>	
Resultado de títulos e valores mobiliários.....	555	836	524	
Resultado de operações de câmbio.....	66.511	128.990	118.988	
<b>Resultado bruto da intermediação financeira</b> .....	<b>67.066</b>	<b>129.826</b>	<b>119.512</b>	
<b>Outras receitas/despesas operacionais</b> .....	<b>(51.791)</b>	<b>(103.633)</b>	<b>(96.073)</b>	
Receitas de prestação de serviços.....	15	7.538	13.664	3.914
Resultado de participação em controladas.....		(14)	79	(255)
Despesas de pessoal.....		(28.255)	(56.275)	(45.808)
Outras despesas administrativas.....	16	(27.861)	(53.772)	(47.191)
Despesas tributárias.....		(4.367)	(8.209)	(6.540)
Outras receitas operacionais.....		1.455	1.542	1.071
Outras despesas operacionais.....		(287)	(662)	(1.264)
<b>Resultado operacional</b> .....	<b>15.275</b>	<b>26.193</b>	<b>23.439</b>	
<b>Resultado não operacional</b> .....	<b>(678)</b>	<b>(842)</b>	<b>(690)</b>	
<b>Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações</b> .....	<b>14.597</b>	<b>25.351</b>	<b>22.749</b>	
<b>Imposto de renda e contribuição social</b> .....	<b>(5.414)</b>	<b>(9.251)</b>	<b>(8.679)</b>	
Imposto de renda.....	12a	(3.920)	(7.090)	(6.917)
Contribuição social.....	12a	(2.555)	(4.504)	(4.362)
Ativo fiscal diferido.....	12a	1.061	2.343	2.600
<b>Participações estatutárias no lucro</b> .....		<b>(35)</b>	<b>(169)</b>	<b>(112)</b>
<b>Lucro líquido</b> .....	<b>9.148</b>	<b>15.931</b>	<b>13.958</b>	
<b>Lucro líquido por ação (em R\$)</b> .....	<b>7,82</b>	<b>13,62</b>	<b>11,93</b>	

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

**b) Fiscais e previdenciárias**

	2014	2013				
<b>Circulante</b>						
Provisão para impostos sobre o lucro.....	11.594	11.279				
Impostos e contribuições sobre salários.....	2.524	1.949				
Outras.....	-	190				
<b>Total</b> .....	<b>14.118</b>	<b>13.418</b>				
<b>Exigível a longo prazo</b>						
Provisão para riscos fiscais (Nota 17b).....	27.137	22.072				
<b>Total</b> .....	<b>27.137</b>	<b>22.072</b>				
<b>c) Diversas</b>						
<b>Circulante</b>						
Provisão para pagamentos a efetuar.....	5.396	5.384				
Valores a pagar - sociedades ligadas (Nota 13a).....	65	193				
Credores diversos - País (i).....	7.034	6.041				
<b>Total</b> .....	<b>12.495</b>	<b>11.618</b>				
<b>Exigível a longo prazo</b>						
Provisão para passivos contingentes (Nota 17b).....	1.435	661				
<b>Total</b> .....	<b>1.435</b>	<b>661</b>				
<b>(i) Operações de câmbio pendentes de liquidação em D-1</b>						
<b>12. Imposto de renda e contribuição social</b>						
<b>a) Reconhecimento do imposto de renda e contribuição social</b>						
	2014	2013				
	IRPJ	CSLL	IRPJ	CSLL		
<b>Lucro antes do imposto de renda e contribuição social</b> .....	<b>25.351</b>	<b>25.351</b>	<b>22.749</b>	<b>22.749</b>		
Impostos sobre capital próprio.....	(1.060)	(1.060)	(850)	(850)		
Participação nos Lucros (empregados).....	(169)	(169)	(112)	(112)		
<b>Lucro antes do imposto de renda e contribuição social - Ajustado</b> .....	<b>24.122</b>	<b>24.122</b>	<b>21.787</b>	<b>21.787</b>		
<b>Adições:</b>						
Provisão para riscos fiscais.....	5.065	5.065	5.784	5.784		
Provisão para contingências trabalhistas.....	813	813	221	221		
Patrocínios e doações indedutíveis.....	234	294	196	196		
Remuneração variável de dirigentes.....	220	53	248	106		
Outras provisões indedutíveis.....	-	-	286	286		
Resultado de equivalência patrimonial.....	-	-	255	255		
Multas indedutíveis.....	-	-	99	99		
Despesas com brindes.....	97	97	57	57		
Outras.....	4	13	339	339		
<b>Total das adições</b> .....	<b>6.493</b>	<b>6.335</b>	<b>7.465</b>	<b>7.323</b>		
<b>Exclusões:</b>						
Reversão de outras provisões indedutíveis.....	315	315	-	-		
Resultado de equivalência patrimonial.....	79	79	-	-		
Reversão de provisão para contingências cíveis.....	39	39	-	-		
Reversão de provisão IRPJ exercícios anteriores.....	-	-	31	31		
<b>Total das exclusões</b> .....	<b>433</b>	<b>433</b>	<b>31</b>	<b>31</b>		
<b>Base do imposto de renda e contribuição social</b>	<b>30.182</b>	<b>30.024</b>	<b>29.221</b>	<b>29.079</b>		
IRPJ / CSLL.....	(7.521)	(4.504)	(7.281)	(4.362)		
Dedução de incentivos fiscais.....	431	-	364	-		
<b>Imposto de renda e contribuição social</b> .....	<b>(7.090)</b>	<b>(4.504)</b>	<b>(6.917)</b>	<b>(4.362)</b>		
Ativo fiscal diferido.....	1.460	884	1.611	989		
<b>Total de imposto de renda e contribuição social</b> .....	<b>(5.630)</b>	<b>(3.620)</b>	<b>(5.306)</b>	<b>(3.373)</b>		
<b>b) Créditos tributários:</b> Os créditos tributários apresentaram as seguintes movimentações no exercício:						
	Saldo	Constituição	Realização	Saldo		
	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2014		
Provisão para riscos fiscais PIS/COFINS.....	8.829	2.495	(469)	10.855		
Provisão para contingências trabalhistas.....	224	517	(191)	550		
Provisão para contingências cíveis.....	40	11	(27)	24		
Remuneração variável de dirigentes.....	22	21	(13)	30		
<b>Total</b> .....	<b>9.115</b>	<b>3.043</b>	<b>(700)</b>	<b>11.459</b>		
Os créditos tributários serão compensados dentro do prazo permitido pela Resolução nº 3.355. A compensação depende da natureza do crédito gerado. Os créditos tributários de impostos e contribuições foram constituídos somente sobre diferenças temporariamente indedutíveis. A Distribuidora não apresenta prejuízos fiscais e base negativa de contribuição social. Créditos tributários são avaliados periodicamente, tendo como parâmetro a geração de lucro tributário para fins de imposto de renda e contribuição social em montante que justifique a ativação de tais valores. A realização dos créditos tributários está estimada da seguinte forma:						
<b>Crédito Tributário</b>	2015	2016	2017	2018	2019	Total
Provisão para contingências fiscais PIS/COFINS.....	-	-	-	-	-	10.854
Provisão para contingências trabalhistas.....	-	-	-	-	-	550
Provisão para contingências cíveis.....	-	-	-	-	-	24
Remuneração variável de dirigentes.....	-	-	-	-	-	30
<b>Saldo</b> .....	-	-	-	-	-	<b>11.428</b>
<b>Valor Presente</b> .....	-	-	-	-	-	<b>10.880</b>
A Administração, com base nas suas projeções de resultados, considera que deverá auferir resultados tributáveis, dentro do prazo regulamentar, para absorver os créditos tributários registrados nas demonstrações financeiras. Essa estimativa é periodicamente revisada, de modo que eventuais alterações na perspectiva de recuperação desses créditos sejam tempestivamente consideradas nas demonstrações financeiras. O valor presente do crédito tributário é estimado em R\$ 10.888 utilizada a taxa de custo de captação estipulada para os respectivos períodos.						
<b>13. Transações com partes relacionadas</b>						
<b>a) Saldo das transações</b>						
	2014		2013			
	Ativo	Passivo	Resultado	Ativo	Passivo	Resultado
<b>Banco Rendimento S/A</b>						
Depósitos à vista.....	2.514	-	-	2.290	-	-
Depósitos em moeda estrangeira.....	7.345	-	-	8.745	-	-
Obrigações por operações compromissadas.....	9.504	-	-	6.849	-	-
Carteira de câmbio.....	-	3.038	-	-	-	-
Rendas de aplicações interfinanceiras.....	-	-	555	-	-	524
Receita de serviços de terceiros.....	-	-	13	-	-	-
Valores a receber/pagar de ligadas.....	11	5	14	11	-	-
<b>Total</b> .....	<b>19.374</b>	<b>3.043</b>	<b>1.191</b>	<b>17.888</b>	<b>11</b>	<b>524</b>
<b>Aquiltas Soluções de Pagamentos Ltda.</b>						
Valores a receber/pagar de ligadas.....	2	60	-	182	-	-
<b>Total</b> .....	<b>2</b>	<b>60</b>	<b>-</b>	<b>182</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

EMILIO BRUNO - Contador - C.R.C. 1SP166.726/0-0

**Demonstrações das mutações do patrimônio líquido**

Exercícios findos em 31 de dezembro de 2014 e 2013 e Semestre findo em 31 de dezembro de 2014 (Valores expressos em milhares de reais)

	Reservas de Lucros		Lucros Acumulados	Total
	Legal	Outras		
<b>Saldo em 31 de dezembro de 2012</b> .....	<b>8.170</b>	<b>1.681</b>	<b>13.177</b>	<b>23.028</b>
Aumento de capital.....	4.330	-	(4.331)	-
Lucro líquido do exercício.....	-	-	13.958	13.958
Constituição de reserva legal.....	-	698	(698)	-
Constituição de reserva especial de lucros.....	-	-	12.410	(12.410)
Distribuição de dividendos.....	-	-	(11.900)	(11.900)
Juros sobre o capital próprio.....	-	-	(850)	(850)
<b>Saldo em 31 de dezembro de 20</b>				