



## Relatório da Administração - Desempenho das Atividades (Em Reais Mil)

No semestre findo em 30 de junho de 2014, o BES Investimento do Brasil S.A. - Banco de Investimento apresentou lucro líquido de R\$ 25.102, correspondente à rentabilidade anual de 7,7% sobre o patrimônio líquido inicial de R\$ 665.699. Esse resultado foi 77,1% superior quando comparado com o resultado de R\$ 14.172 em 2013.

O patrimônio líquido atingiu R\$ 679.300 ao final do período, após considerar o resultado do semestre deduzidos dos juros sobre o capital próprio no montante de R\$ 10.100. O índice de adequação do capital, instituído pelo Comitê da Basileia e normatizado pelo Banco Central do Brasil, atingiu 14,1% ao final do semestre no "Conglomerado Financeiro", superior ao mínimo de 11% exigido pelo Banco Central do Brasil.

O ativo total alcançou R\$ 7.386.895 ao final do período. As aplicações interfinanceiras de liquidez, as carteiras de títulos e valores mobiliários e de instrumentos financeiros derivativos atingiram R\$ 5.060.154, correspondente a 69% dos ativos totais.

A carteira de títulos e valores mobiliários atingiu R\$ 4.235.246, correspondente a 57,3% dos ativos totais. Representada por 74,3% em títulos públicos e 25,7% em títulos de emissão privada.

Dessa carteira, o Banco classificou 61,9% em "títulos para negociação", 15,3% em "títulos disponíveis para venda" e 22,8% em "títulos mantidos até o vencimento", em razão da intenção da Administração e da capacidade financeira do Banco em mantê-los até o vencimento. O Banco manteve a sua posição de liquidez elevada encerrando o período com uma carteira de títulos livres da ordem de R\$ 1.387.240, correspondente a 2,04 vezes o patrimônio líquido final.

A carteira de crédito atingiu o saldo de R\$ 1.710.763 ao final do período. Essa carteira, incluindo as fianças prestadas no montante de R\$ 783.764, atingiu o saldo de R\$ 2.494.527 ao final do período. Merece destaque, a boa qualidade da carteira de crédito demonstrada pela inexistência de créditos vencidos e pela concentração de 98,9% das operações classificadas entre os níveis de risco "AA" a "C" em conformidade com a regulamentação em vigor do Banco Central do Brasil. A provisão para créditos de liquidação duvidosa totalizou R\$ 4.305, correspondente 0,25% da carteira de crédito, montante superior ao mínimo requerido pela Resolução nº 2682 do Banco Central do Brasil. Adicionalmente, foi

constituída provisão para cobrir outros riscos de crédito e contraparte no montante de R\$ 11.927, que somada à provisão para crédito de liquidação duvidosa totalizaram R\$ 16.232 na data do balanço.

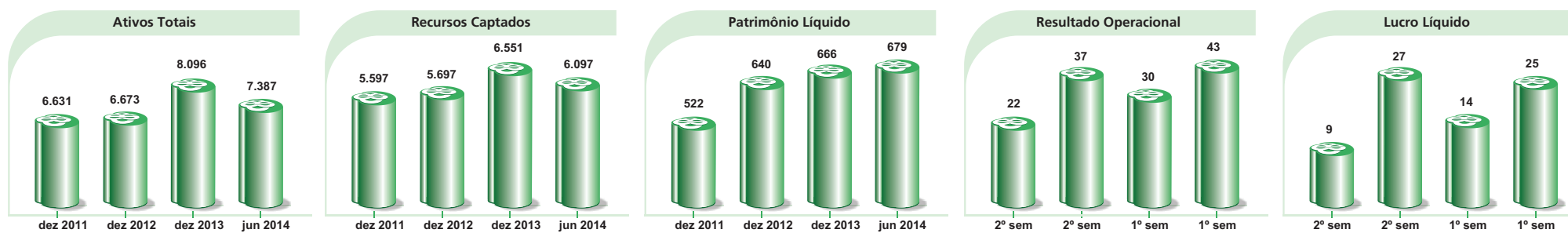
Os recursos captados totalizaram R\$ 6.096.528 ao final do semestre, sendo representados por: R\$ 283.222 em depósitos interfinanceiros; R\$ 2.051.626 em depósitos a prazo; R\$ 1.979.119 em captações no mercado aberto; R\$ 302.823 em repasses do BNDES; R\$ 166.402 em empréstimos do exterior, R\$ 786.357 em títulos emitidos no exterior; R\$ 495.102 em letras financeiras, de crédito imobiliário e de crédito do agronegócio e R\$ 31.877 em CDB subordinado.

Agradecemos aos nossos clientes, funcionários e acionistas pela colaboração que nos permitiu alcançar os resultados registrados no período e a constante melhoria de nossos produtos e serviços.

São Paulo, 12 de agosto de 2014

### A ADMINISTRAÇÃO

## Destaques Econômicos e Financeiros (Em Reais Milhões)



## Balanço Patrimonial Sintético em 30 de Junho de 2014 e 2013

(Em Reais Mil)

ATIVO			PASSIVO		
	2014	2013		2014	2013
<b>Circulante e Realizável a Longo Prazo</b>	<b>7.231.574</b>	<b>7.972.479</b>	<b>Circulante e Exigível a Longo Prazo</b>	<b>6.706.810</b>	<b>7.554.905</b>
Disponibilidades	83.206	17.471	Depósitos	2.334.848	2.716.611
Aplicações interfinanceiras de liquidez	436.911	739.601	Captações no mercado aberto	1.979.119	2.399.758
Títulos e valores mobiliários e instrumentos financeiros derivativos	4.623.243	5.335.612	Recursos de emissão de títulos	1.281.459	1.260.326
Operações de crédito	1.710.763	1.756.044	Relações de interdependência	4.723	109
Provisão para créditos e outros créditos de liquidação duvidosa	(4.305)	(5.949)	Obrigações por empréstimos	166.402	167.458
Outros créditos	372.481	125.243	Obrigações por repasses do País - Instituições oficiais	302.823	174.127
Outros valores e bens	9.275	4.457	Instrumentos financeiros derivativos	135.283	576.876
<b>Permanente</b>	<b>155.321</b>	<b>232.227</b>	Outras obrigações	502.153	259.640
Investimentos	137.293	214.846	<b>Resultado de exercícios futuros</b>	<b>785</b>	<b>513</b>
Imobilizado de uso	17.457	16.826	<b>Patrimônio Líquido</b>	<b>679.300</b>	<b>649.288</b>
Intangível e Diferido	571	555	<b>Total</b>	<b>7.386.895</b>	<b>8.204.706</b>
<b>Total</b>	<b>7.386.895</b>	<b>8.204.706</b>			

## Demonstração Sintética do Resultado em 30 de Junho de 2014 e 2013

(Em Reais Mil)

	2014	2013
Receitas da intermediação financeira	303.166	324.873
Despesas da intermediação financeira	(232.410)	(270.809)
<b>Resultado bruto da intermediação financeira</b>	<b>70.756</b>	<b>54.064</b>
<b>Outras receitas/despesas operacionais</b>	<b>(27.492)</b>	<b>(23.762)</b>
Receitas de prestação de serviços	34.271	25.331
Despesas de pessoal e administrativas	(53.446)	(48.775)
Resultado de participações em controladas	794	(2.134)
Outras receitas/(despesas) operacionais	(9.111)	1.816
<b>Resultado operacional</b>	<b>43.264</b>	<b>30.302</b>
<b>Resultado não operacional</b>	<b>107</b>	<b>-</b>
<b>Resultado antes da tributação sobre o lucro e participações</b>	<b>43.371</b>	<b>30.302</b>
Imposto de renda e contribuição social	(10.845)	(9.151)
Participações no lucro	(7.424)	(6.979)
<b>Lucro líquido do semestre</b>	<b>25.102</b>	<b>14.172</b>

## Operações em Destaque

<p><b>ABENGOA MAGI</b></p> <p>Estruturação de Empréstimo Ponte para construção do Hospital Zona Norte de Manaus</p> <p><b>R\$ 100.000.000</b></p> <p>Estruturador 2014</p>	<p><b>Aguas do mirante</b></p> <p>Empréstimo Ponte para Águas do Mirante na modalidade de Debênture</p> <p><b>R\$ 155.000.000</b></p> <p>Coordenador 2014</p>	<p><b>BDMG</b></p> <p><b>R\$ 247.600.000</b></p> <p>Letra Financeira</p> <p>Coordenador Líder 2014</p>	<p><b>bematech</b></p> <p><b>R\$ 50.000.000</b></p> <p>Debênture</p> <p>Coordenador Líder 2014</p>	<p><b>Eletromidia</b></p> <p>Assessoria financeira à Eletromidia na alienação de 80% de participação societária para o H.I.G Capital</p> <p><b>R\$ 213.350.000</b></p> <p>Assessoria Financeira 2013</p>	<p><b>ERB</b></p> <p>Assessoria financeira à ERB no processo de emissão privada de ações do qual participaram FUNDO CAIXA AMBIENTAL e BNDESPAR</p> <p><b>R\$ 213.350.000</b></p> <p>Assessoria Financeira 2013</p>	<p><b>GAIA Agro</b></p> <p><b>R\$ 41.500.000</b></p> <p>Certificado de Recebíveis do Agronegócio lastreado em créditos devidos pela Jalles Machado S.A.</p> <p>Coordenador Líder 2014</p>	<p><b>Grupo Pão de Açúcar</b></p> <p>Assessoria aos controladores do Grupo Pão de Açúcar na aquisição de 8,16% da Nova Pontocom</p> <p><b>nova PONTOCOM</b></p> <p>Assessoria Financeira 2013</p>
<p><b>J&amp;F</b></p> <p>Assessoria e Estruturação Financeira ao Consórcio Desenvolvimento Nova Tamoiás para licitação da Rodovia dos Tamoiás SP - 099</p> <p><b>R\$ 3.700.000.000</b></p> <p>Assessor e Estruturador 2014</p>	<p><b>JBS</b></p> <p><b>R\$ 50.000.000</b></p> <p>Nota de Crédito a Exportação</p> <p>Estruturador 2014</p>	<p><b>OUROVERDE</b></p> <p><b>R\$ 250.000.000</b></p> <p>Debênture</p> <p>Coordenador 2014</p>	<p><b>PHILIPS idi alliar</b></p> <p>Assessoria e Estruturação Financeira no Processo de Licitação para expansão dos Serviços de Diagnóstico por Imagem no Estado da Bahia</p> <p>Assessor e Estruturador 2014</p>	<p><b>SantoAntônio ENERGIA</b></p> <p><b>R\$ 700.000.000</b></p> <p>Debênture Infraestrutura</p> <p>Coordenador 2014</p>	<p><b>TRUFAL</b></p> <p><b>R\$ 100.000.000</b></p> <p>Debênture</p> <p>Coordenador 2014</p>	<p><b>TECNEIRA BRASIL KIRIN</b></p> <p>Assessoria e Estruturação Financeira para implementação de um parque eólico com capacidade de 30 MW no Ceará</p> <p><b>R\$ 120.000.000</b></p> <p>Estruturador 2014</p>	<p><b>VIRACOPOS</b></p> <p>Estruturação e Financiamento de longo prazo para Viracopos Aeroportos Brasil - Concessionária do Aeroporto Internacional de Campinas Viracopos</p> <p><b>R\$ 1.800.000.000</b></p> <p>Estruturador e Agente Repassador 2014</p>